全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







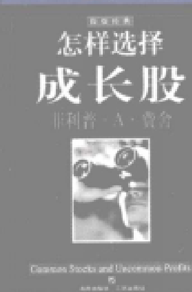



一次读完30部投资学经典

王白石 任小军◎编著

投资是经济生活的一部分，也是我们的人生中极复杂又多变化的一环。聪明的投资人总是能够从投资大师所撰写的著作中汲取宝贵的投资智慧。这些经典之作，将一些新的思想介绍给我们，警告我们应该避开哪些陷阱，让我们从别人的错误中汲取经验，成为投资领域中的赢家。

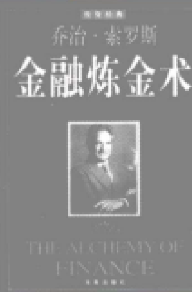
YICIDUWAN30BUTOUZIXUEJINGDIAN













哈尔滨出版社
HARBIN PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

一次读完30部投资学经典

王白石 任小军◆编著





哈尔滨出版社
HARBIN PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

一次读完30部投资学经典/王白石，任小军编著.—哈尔滨：哈尔滨出版社，2008.10
（一次读完经典系列）
ISBN 978-7-80753-375-7

Ⅰ.一… Ⅱ.①王… ①任… Ⅲ.投资学—推荐书目—世界 Ⅳ.Z88：F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第124481号

责任编辑：王　姝　李英文
封面设计：远流图文工作室 赵兴华
版式设计：远流图文工作室 陈　亮

一次读完30部投资学经典
王白石　任小军 编著

哈尔滨出版社出版发行
哈尔滨市香坊区泰山路82-9号
邮政编码：150090　营销电话：0451-87900345
E-mail：hrbcbs@yeah.net
网址：www.hrbcbs.com
全国新华书店经销
沈阳市佳麟彩印厂印刷

开本 720×960 毫米　1/16　印张 14.5　字数 260 千字
2008 年 10 月第 1 版　2008 年 10 月第 1 次印刷
ISBN 978-7-80753-375-7
定价：29.80 元

版权所有，侵权必究。举报电话：0451-87900272
本社常年法律顾问：黑龙江大公律师事务所徐桂元　徐学滨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

在这个物欲横流的时代，紧张的生活节奏让我们感受到了不同程度的压力，当我们疲惫的身心需要得到休憩和松弛时，有一个始终不渝的朋友会给我们以快乐和教诲、慰藉和同情，那就是书籍。书是人类历史文明、自然科学和社会经验的结晶，而一个人的阅读史就是他的心灵成长史。在我们周围，有一些人，他们无论走到哪里，都备受关注，他们谈吐不凡，言行间充满自信，因为他们具有广博的知识，自然可以在不同的场合游刃有余。如果我们想要拥有同样精彩的人生，就要开阔自己的视野，广泛博览，多读书，读好书。纵观中外历史，无数名人、伟人，无一不是在浩瀚的书海中汲取知识，从而一步步走向成功。

当今社会的竞争很多时候靠的是内在资本，这需要有足够的文化知识作储备，读书对于一个人的知识水平、修养品行，往往起着至关重要的作用。任何时代的智慧，我们都能从书本中获得，但如果不能解决好“读什么”与“怎么读”的问题，阅读的价值就会大打折扣。为了帮助广大爱书的朋友寻找到一种最省时而且最有效的方式，去阅读那些能经受住时间考验的和全世界亿万读者多少年来都从中得到特别启迪的书，我们在参考了诸多名家推荐的必读书目的基础上，跨越时空地域，从人类文明发展史中采撷菁华，专门编写了《一次读完50部中国文学经典》、《一次读完50部外国文学经典》、《一次读完30部国学经典》、《一次读完30部西学经典》、《一次读完20部修身处世经典》和《一次读完20部谋略经典》这六本书，引领读者由点及面，以最快捷的方式去获取这200部经典名著中的精髓，这些优秀的作品历经几十年到几千年的历史的淘洗和世界性的文化选择，早已成为经典中的经典。

每一个时代都可能诞生经典的作品，而每一部经典的作品永

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远不会只影响一个时代。在人类文明发展史上，一个民族、一个国家的基本道德规范经常是通过文学经典来完成的。中外文学史上的优秀作品，融合了诸多名家对人、对人性、对人生的思考与探索，使我们感受到伟大的文学作品深入人内心的力量。然而我们不仅需要文学名著来充实自己的精神世界，还需要对更多的文化领域有所了解。从我们无法漠视和背叛的国学经典到铸就了西方文明的西学名著，从古往今来多少志士仁人孜孜以求的修身处世之道到被诸多领域奉为制胜法宝的谋略精要，我们从中外文学、国学、西学、修身处世、谋略这六个领域中披沙拣金，精心编写成这套丛书，使读者从浩瀚无涯的书海中找出那些最有益的著作一睹为快。我们在解读每一部名著的过程中，设置了“开卷有益”、“内容精要”、“经典导读”、“文成名就”、“华文精选”等栏目，从多个角度对所选取的经典作品进行了详尽的解读，不仅内容丰富，而且行文流畅、通俗易懂，可以让读者在有限的时间内了解这六个领域中最具代表性的思想成果。

书海无涯，选择什么来读，结果会大不一样。与其浪费时间去读那些对我们一无助益的“文字垃圾”，倒不如去读可以让我们有所收获的经典著作。人类的文明和文化，除了少部分以物化的方式延续下来，更多的是蕴藏在经典作品中。与经典对话，是人生修养所应追求的一种境界，阅读经典，可以跨越时间与空间的鸿沟，打破文明与种族的壁垒，吸收全人类的文化精华。本丛书品位高雅，内容丰富，设计、装帧、包装等各方面均精美、时尚，不仅具有较高的阅读欣赏价值，还可以收藏，或作为礼物馈赠给亲朋好友，是一套能使读者从中获益良多的读物。英国著名诗人拜伦曾经说过：“一滴墨水可以引发千万人的思考，一套好书可以改变无数人的命运。”的确，坏书是灵魂的毒药，读得越少越好；而好书则是培育我们的良师，哪怕是其中说过的一句话，传达的一个观念，讲述的一个道理，都可能让我们受益终生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 CONTENTS



第 1 部 《聪明的投资者》【美国】本杰明·格雷厄姆（1894~1976） / 001



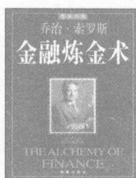
股市向来被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。如今活跃在华尔街的数十位身价上亿的投资管理人都自称为本杰明·格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。格雷厄姆是“价值投资法”的原创人，他的《聪明的投资者》一书为投资人提供了一个投资决策的正确思维模式，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，成为理性投资的基石。

第 2 部 《巴菲特：从 100 元到 160 亿》【美国】沃伦·巴菲特（1930~ ） / 009



在《财富》杂志评出的“世纪八大投资高手”中，巴菲特位列第一，他每年都要在自己创立并任公司主席兼行政总裁的伯克希尔·哈撒韦公司的年报中给公司的股东们写一封信，总结在过去一年中的成败得失。《巴菲特：从 100 元到 160 亿》一书就是由这些信件整理而成的，不少投资人和管理者都表示，阅读巴菲特的这些报告时得到的教益胜过任何一本金融教科书。

第 3 部 《金融炼金术》【美国】乔治·索罗斯（1930~ ） / 017



几十年来，乔治·索罗斯纵横全球金融市场，操作避险基金，狙击英镑、泰铢、港元，进出各国股市，斩获甚丰，成为全球知名的亿万富翁。学习索罗斯成为不少人的追求和梦想，而其多年投资的经验在《金融炼金术》里得到了完全的展现，读者可以从中欣赏到索罗斯如何分析个股、如何面对不利的市场行情及时调整对策，从而在变幻莫测的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。

第 4 部 《漫步华尔街》【美国】伯顿·麦基尔（1933~ ） / 025



投资已成为当今的一种生活方式，然而很多时候投资就像开飞机一样危险。大多数投资者没有经过专业训练就盲目上阵，其结果就可想而知了。在诸多投资方面的书中，伯顿·麦基尔的《漫步华尔街》一书可以说是为个人投资者提供简明的指引，从如何寻找有利的抵押贷款到如何选购人寿保险、如何不受银行和经纪商剥削，无所不包，成为成千上万投资者所青睐的传世之作。

第 5 部 《克罗谈投资策略》【美国】斯坦利·克罗（1928~ ） / 033



每个投资者都梦寐以求地想在外汇期货市场赚取巨额的金钱，但大部分人都铩羽而归，怎样才能实现梦想呢？斯坦利·克罗这位股票期货市场上的传奇人物，他那闪烁着智慧之光的市场投资理念，以及行之有效的投资原则，给人以深刻的影响和启迪。《克罗谈投资策略》是其集 30 年交易经验而写出的精华，它让人们知道，成为赢家并不一定要有神奇的分析能力，有时简单的策略也能制胜。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6部 《艾略特波浪理论》【美国】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特（1949~ ） / 041



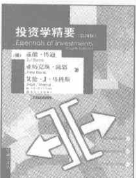
小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上，他功不可没。这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”。他的《艾略特波浪理论》是波浪理论领域内的权威著作，值得所有对波浪理论感兴趣的人一读。

第7部 《怎样选择成长股》【美国】菲利普·A.费舍（1908~2004） / 047



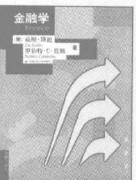
作为一名一流的投资大师，费舍显得异常低调，以至于在一般投资者中并不知名。但是他的名著《怎样选择成长股》一经出版，便成为《纽约时报》有史以来登上畅销书排行榜的第一部投资方面的著作。“成长股”这一概念也随着该书的畅销而成为投资者耳熟能详的名词，追寻“成长股”的“成长型投资”更是自此成为美国股市多年以来的主流投资理念之一。

第8部 《投资学精要》【美国】兹维·博迪（1943~ ） / 055



由兹维·博迪、亚历克斯·凯恩、艾伦·J.马科斯三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟而准确地分析了投资学领域内的重要问题。阅读该书时，无须有太强的理论基础，也不必绞尽脑汁钻研，作者对投资学基本知识简洁而透彻的讲解，能帮助诸多投资者树立正确的投资理念，轻松掌握投资的精要。

第9部 《金融学》【美国】罗伯特·C.莫顿（1944~ ） / 062



罗伯特·C.莫顿被称为“现代金融界的牛顿”，他与博迪合著的《金融学》一书自 1997 年出版发行以来的使用证明，它有助于那些想学习经济学、法律、数学的学生及管理人员对整个金融领域有一个全面的认识和深入的了解。这本花了 6 年时间写成的教科书填补了金融学领域的一个巨大空白，诸多权威学者及《金融时报》等专业报刊都对其推崇备至。

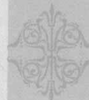
第10部 《投资艺术》【美国】查尔斯·艾里斯（1941~ ） / 069



查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的先行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球，他所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书。查尔斯·艾里斯似乎有一种奇特的本领，能把精深的现代投资组合理论转化为人们能够从容掌握的操作常识。这使得《投资艺术》一书在证券书海中别具一格，尤其是对于一名长线投资者，它是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第11部 《华尔街45年》【美国】威廉·戴尔伯特·江恩（1878~1955） / 077



谈起任何证券投资的分析方法，如果不说说江恩的理论就不能称为完整。这位传奇式的证券交易巨匠，在诸多股民的心目中是一位预言大师。江恩在长期的投资生涯中积累了丰富的经验，创造了独特的投资理论和方法，他在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他在《华尔街45年》一书中提到的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。

第12部 《股市趋势技术分析》【美国】约翰·迈吉（1912~1987） / 085



如果你手里拥有一些风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》一书的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中或许会有许多热心人向你提及这本经典著作。约翰·迈吉被认为是技术分析领域的一名勇于创新的先锋战士，他的《股市趋势技术分析》一书被技术分析领域中趋势及形态分析流派奉为“圣经”。

第13部 《笑傲股市》【美国】威廉·欧奈尔（1933~　） / 092



一般而言，投资股票想要获得成功需要三项基本要件，即一套有效的选股策略、风险管理以及遵守上述两项要件的纪律，而威廉·欧奈尔就是因为遵守了上述三项基本要件而成为华尔街最顶尖的投资者。欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠实的追随者，他的《笑傲股市》一书中所介绍的CANSLIM方法包含买入和卖出规则，被誉为最佳投资系统方案。

第14部 《金融市场技术分析》【美国】约翰·墨菲（1934~　） / 099



约翰·墨菲作为技术分析界的大师级人物，对于技术分析的境界有独特的看法，他认为技术分析的内涵远比用心拼凑的一组专业资料丰富，因为正是不同的研究途径和专业领域的美妙结合才造就了技术分析。1990年，约翰·墨菲将《期货市场技术分析》重新修订，并改名为《金融市场技术分析》。这本书将许多读者引入到市场分析这个奇妙的世界中，被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

第15部 《资本市场的混沌与秩序》【美国】埃德加·E.彼得斯（1952~　） / 107



20世纪90年代初期，随着以混沌理论为代表的现代分析科学理论的发展，人们开始逐步认识到资本市场的混沌与秩序，重新在更为深邃的层面为技术分析辩护，并在“社会系统在本质上是一个非线性的复杂系统”这一观点上达成一致。彼得斯所著的《资本市场的混沌与秩序》对进一步理解资本市场的混沌与分形理论有着重要的意义。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第16部 《华尔街股市投资经典》【美国】詹姆斯·P.奥肖内西（1931~ ） / 114



在诸多金融人的心目中，华尔街无疑是一个让人惊心动魄的词。华尔街的真实面貌究竟是怎样的？《华尔街股市投资经典》一书第一次对华尔街上最流行的投资策略进行了长期研究。该书作者詹姆斯·P.奥肖内西被《高收益》杂志称为“我们所遇见的最具有创见性的市场观察家之一”，他所著的《华尔街股市投资经典》一书广受金融界名人的赞誉。

第17部 《战胜华尔街》【美国】彼得·林奇（1944~ ） / 121



如果说巴菲特是股市神坛中的偶像，那么被誉为“全球最佳选股者”的彼得·林奇就是平民中的英雄。这位前麦哲伦基金的基金经理备受世人推崇，他创造了共同基金管理人至目前为止的最佳业绩——资产管理规模年平均投资回报率高达29%，蜚声金融界。《战胜华尔街》一书就是彼得·林奇投资哲学的具体表现，投资者无疑将会从这部作品中汲取其投资策略的精华。

第18部 《专业投机原理》【美国】维克多·斯波朗迪（1952~ ） / 129



被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，做了25年的基金管理人。这位《华尔街日报》等媒体一直关注的金融焦点人物，在华尔街创下了从1978年到1989年连续12年投资盈利的战绩。那么，他是如何做到长盛不衰的呢？其答案可以在1992年被《商业周刊》评为“年度最佳商业图书”的《专业投机原理》里面找到。

第19部 《交易冠军》【美国】马丁·舒华兹（1945~ ） / 137



从专业交易者到散户投资人，都在寻找一种能让他们迅速成功的“武功秘籍”，而若要以此为喻，舒华兹的《交易冠军》可算是“心法”。舒华兹历经了10年的股市浮沉，终于使自己从经常遭逢亏损的状态转变成持续获利的交易员。本书翔实地记录了他如何成为华尔街顶尖操盘手的真实故事，写出了操作者实战的技巧以及使他获得数百万财富的操盘技术。

第20部 《股票作手回忆录》【美国】爱德温·李费佛（1877~1940） / 145



爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他以个人的力量，曾经使华尔街战栗、胆寒！他的投机理念和操盘术，一直是全世界投机客追捧和模仿的偶像。《股票作手回忆录》一书是爱德温·李费佛的经典作品，对于许多初入股市者来说是一本入门的好书。书中所体现的一些闪光思想，即便是一些股市老手看后也不得不击节而叹，几十年以来任何一本书都难以望其项背。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第21部 《罗杰斯环球投资旅行》【美国】吉姆·罗杰斯（1942~ ） / 151



吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，他与索罗斯一起创立华尔街最成功的对冲基金——“量子基金”。这位因曾经两次环球而进入吉尼斯纪录的投资旅行家，用一个西方金融家敏锐的眼光，洞察了世界各地的投资机会。在《罗杰斯环球投资旅行》一书中他所作的生动的、翔实的实证分析是任何财经报告所无法包容的。

第22部 《世纪炒股赢家》【美国】罗伊·纽伯格（1903~1999） / 158



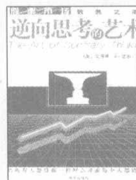
罗伊·纽伯格是一位白手起家的百万富翁，作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物，同时也是一位颇受大众瞩目的投资家。他在94岁高龄出版的《世纪炒股赢家》一书中以自述形式讲述了自己的人生历程和追求事业的生涯，他提供的理财建议会使读者受益匪浅。

第23部 《一个投机者的告白》【德国】安德烈·科斯托拉尼（1906~1999） /164



被誉为“20世纪股市见证人”的安德烈·科斯托拉尼熟悉金融商品和证券市场的一切，他自称“证券交易所流动传教士”，德国两代股票族则尊他为“证券交易所教父”。科斯托拉尼认为，真正的投机是艺术，必须长期投入，还必须有熟练的专业技巧，因此，他虽自认为“投机者”，人们却认为他是“投资家”，他的《一个投机者的告白》一书问世后随即风靡全球。

第24部 《逆向思考的艺术》【美国】汉弗莱·B.尼尔（1904~1978） /171



作为一个投资者，你是否想过自己为何会投资失利？你有没有意识到这是因为自己的投资决定往往是受情绪主导，并非一般认为的理性思考？而要克服心魔，就得坚守原则独立和逆向思考。汉弗莱·B.尼尔在《逆向思考的艺术》中推出的相反意见理论使逆向思考理论风靡一时，最终“看涨意见一致指数”这一市场情绪指标成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

第25部 《通向金融王国的自由之路》【美国】范·K.撒普（1945~ ） / 178



范·K.撒普在国际上被公认为是交易心理学方面排名第一的大师，有15年的交易商和投资者顾问经验，曾经与世界上一些顶级的交易商和投资者们一起工作，并且完成了对各种各样交易商和投资者们的上千种心理评价。他的《通向金融王国的自由之路》一书装满了能够真正帮助一个交易商或投资者提高业绩的各种信息。如果你想进行投资交易，那么一定要弄懂这本书的内容。



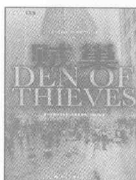
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第26部 《泥鸽靶》【美国】弗兰克·帕特诺伊（1967~ ） /184



弗兰克·帕特诺伊在美国金融界、政界可谓无人不知无人不晓，这个名字使神秘的华尔街金融变成一个连普通老百姓也能明白的行业。帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪人，他的《泥鸽靶》一书揭露了金融衍生品这种复杂的金融工具及其玩家的种种鲜为人知的真相。所以，有人说："《泥鸽靶》是一本股票经纪人和基金经理不希望你看到的书，却是一本你不能不看的书。"

第27部 《贼　巢》【美国】詹姆斯·B.斯图尔特（1951~ ） / 190



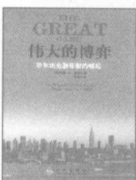
20 世纪 80 年代，华尔街金融犯罪猖獗，内幕交易和市场操纵让少数人迅速成为巨富，却使大量无辜的公司和个人投资者破产。詹姆斯·B.斯图尔特的《贼巢》栩栩如生地描述了华尔街上四大"金刚"的贪婪无厌所带来的破坏和劫掠。不少人因为看了这本书而把证券业作为自己人生的第一选择，或者坚决放弃投资任何股票，远离证券圈。

第28部 《非理性繁荣》【美国】罗伯特·J.希勒（1946~ ） / 197



2000 年 3 月初，美国道琼斯指数在短短几周之内由历史最高点下跌了近 20%，同时纳斯达克指数跌幅超过 30%。人们在惊恐之中忽然想起了一本不久前出版的新书——《非理性繁荣》。该书的作者罗伯特·J.希勒将此前节节高升的美国股票市场称做是"一场非理性的、自我驱动的、自我膨胀的泡沫"。由此，这个被称为"股市预言家"的人成为美国经济学界和金融界关注的焦点。

第29部 《伟大的博弈》【美国】约翰·斯蒂尔·戈登（1944~ ） / 205



约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家。他的代表作品《伟大的博弈》生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。该书提醒今天的资本市场建设者们所要面临的现实和困境，也为投资者们提供了一些有益的参考。

第30部 《散户至上》【美国】阿瑟·莱维特（1931~ ） /212



在经过了 8 年与华尔街巨鳄的猫鼠游戏之后，阿瑟·莱维特以一本惊世骇俗的《散户至上》揭露了这个纸醉金迷的名利场无处不在的陷阱。这部开启投资智慧的宝典对投资者的教育与保护有多重意义，被誉为"投资避险的防身利器"。该书是自有股市以来，美国证券交易委员会主席第一次为投资者写的专著，它不仅成为投资者的朋友、进入股市的教科书，还成为投资者致富的指南。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《聪明的投资者》

【美国】本杰明·格雷厄姆（1894～1976）

> 早在 1950 年这本书首次出版时我就阅读了此书，当时我 19 岁。那时我就认为这是所有投资方面最好的书，现在我依然这样认为。
>
> ——沃伦·巴菲特



股市向来被人视为精英聚集之地，华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的证券分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，可以说是巴菲特、彼得·林奇等人的启蒙宗师。如今活跃在华尔街的数十位身价上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。

本杰明·格雷厄姆是大家熟知的“价值投资法”的原创人，被公认为投资行业的掌门人。事实上，在他之前，证券分析根本算不上是一门行业。在 20 世纪 40 年代中期，格雷厄姆在一次演讲当中提出证券分析应当成为一门行业，后来由此产生了注册金融分析师行业。《聪明的投资者》（又译做《智慧型股票投资人》）这部经典著作是本杰明·格雷厄姆的代表作，出版于 1949 年，以后不断修订，一版再版，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。可以说，美国的对冲基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金的管理者几乎无一例外地认真研读过格雷厄姆的这一杰作，并将书中的名言、名句引为“圣旨”。被誉为“股神”的沃伦·巴菲特曾经说过：“早在这本书首次出版时我就阅读了此书，当时我 19 岁。那时我就认为这是所有投资方面最好的书，现在我依然这样认为。”





1934 年美国基金经理人、兼职教授格雷厄姆跟他的助理戴维·多德共同撰写了《证券分析》一书，这本被后人视为将股票和债券分析纳入专业学科的关键著作之一，是无数美国最杰出投资家的启蒙教程。随着第二次世界大战的爆发和结束，分析师虽然不太受尊重，但逐渐在华尔街占有一席之地。格雷厄姆决定为当时的那些非专业的股票投资大众写一本较简短的投资哲学书，《聪明的投资者》于是诞生了，出版后受到读者的喜爱，被称为“简单的圣经”、“安全和价值的乐园”。

一个伟大的投资者之所以伟大，并不在于他能永远保持长盛不衰的纪录，而在于他能从失败中吸取教训，不再去犯同样的过错。格雷厄姆正是这样一个伟大的投资者，他在《聪明的投资者》一书的第一章中首先提出要正确区分投资与投机：“投资操作是基于全面的分析，确保本金的安全和满意的投资回报。不符合这些要求的操作是投机性的。”投资以事实和透彻的数量分析为基础，而投机靠的则是臆想和猜测。作为聪明的投资者应该充分了解投资者最大的敌人不是股票市场而是他自己，如果投资者在投资时无法控制自己的情绪，而受到市场情绪的左右，即使他具有十分高超的分析能力，也很难获得较大的投资收益。对此，格雷厄姆讲述了两则关于股市的寓言进行形象的说明。一则是“市场先生”，借此来说明时时预测股市波动的愚蠢；另一则是“旅鼠投资”，意在说明投资者的盲目投资行为。

第二章讨论了投资者对于变幻莫测的股票市场的态度：“从根本上讲，价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：价格大幅下跌，提供给投资者购买机会；价格大幅上涨，提供给投资者出售的机会。而其他时候，如果忘记股票市场而把注意力放在股息收入和公司运作状况上，他将会做得更好。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




第五至第七章介绍了防御型投资者和进攻型投资者的通用组合策略，特别是在第十章重点介绍了关于如何廉价购进股票的技巧和评估普通股的十一条规则，并提出了成长股价值计算的简单公式：价值 = 当前（普通）收益 × （8.5+ 预期年增长率的 2 倍）。

投资者需要的是一种正确的思维模式，其中大部分都可以从格雷厄姆所著的《聪明的投资者》中学到。1994 年 12 月 6 日，巴菲特在纽约证券分析协会的演讲中指出："在《聪明的投资者》的最后一章中，格雷厄姆说出了关于投资的最为重要的词汇：'安全边际'。我认为，格雷厄姆的这些思想，从现在直至百年之后，将会始终成为理性投资的基石。"通俗地讲，安全边际就是花五角钱购买一元钱人民币的哲学；就是饭吃八分饱；就是如果你离悬崖还有一公里，那么你肯定不会跌下悬崖。投资者忽视安全边际，就像天天暴饮暴食，最终会伤及肠胃；或者你一直在悬崖边上行走，总有一天会一失足而成千古恨。

《聪明的投资者》一书为投资者提供了一个投资决策的正确思维模式。投资成功不需要天才般的智商、非比寻常的经济眼光或是内幕消息，所需要的只是在作出投资决策时的正确思维模式，以及有能力避免情绪破坏理性的思考。本书明确而清晰地描述了这种思维模式，如果你遵从格雷厄姆所倡导的投资原则，尤其是第八章与第二十章的宝贵建议，你的投资就不会出现拙劣的结果。此外，《聪明的投资者》这本书提供了一个最重要的经商理念，即"只有在不受感情因素影响的情况下，进行的投资才是最明智的投资"，也就是说，投资不应受感情的影响，不要寄予营利的厚望，也不要担心有所损失而忐忑不安，更不要随大溜，看别人购买自己就盲目地跟着购买。

格雷厄姆认为，一个真正成功的投资者，不仅要有面对不断变化的市场的适应能力，而且还要有灵活的方法和策略，在不同时期采取不同的操作技巧，以规避风险，获取高额回报。格雷厄姆在股市投资中坚持不懈地奉行自己创立的理论和技巧，并以自己的实践证明了其理论的实用性和可操作性。格雷厄姆快 80 岁时因病需要巴菲特帮助修订《聪明的投资者》的新版，巴菲特曾提议作一些改动，包括"多谈点儿通货膨胀，多谈点儿投资者应当如何分析企业"，但最终没有实现。2003 年的修订版增加了通货膨胀、投资基金等独立章节，巴菲特推荐并作了序。格雷厄姆注重量化分析，是购买廉价证券的"雪茄烟蒂投资方法"，而巴菲特在他的基础上增加了费舍和芒格的思



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，即对企业类型、企业特质、企业管理的质化分析，把量化分析和质化分析有机地结合起来。正如威廉·拉恩所说，巴菲特把格雷厄姆的思想带进了另一个新阶段。总的来说，《聪明的投资者》虽然是为普通投资者而写，但金融界人士也都为书中的智慧光芒所倾倒，该书再一次巩固了格雷厄姆作为一代宗师的地位。



投资界的“圣经”



今天在股市提起投资大师沃伦·巴菲特的大名可以说是无人不知无人不晓，巴菲特的恩师本杰明·格雷厄姆对美国投资界的影响更是深远。格雷厄姆在 1934 年所著的《证券分析》是一本每个攻读投资学的人必须修读的教科书。格雷厄姆又在 1949 年完成了《聪明的投资者》一书。该书一出马上洛阳纸贵，成为投资界的金科玉律，并且迄今不衰，华尔街称其为投资界的“圣经”。

格雷厄姆认为一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识，他所需要的是一个不感情用事的冷静头脑，然后用合理的股价购买优良股。他用非常简单明了的语言向读者解释了投资与股市的真谛。格雷厄姆对股票的定义是股票并非是在股市交易板上或在电脑上闪烁的一个代号，股票代表一个人在某一个企业的所有权。只要该公司的业务在稳定地发展，公司在赚钱，长期来讲，股票就会上涨。投资者往往会忘记股票的基本定义，被股市的情绪操纵，一窝蜂地以高得不合理的股价抢购热门股。20 世纪 90 年代末期高科技股的泡沫就是一个最佳的例子。事实上，人类的历史一直在不断地重演，股票的历史也一样。格雷厄姆指出，1919 年的汽车股、1929 年的电力股及 1960 年的电器股的命运与 20 世纪 90 年代的高科技股没有两样，全都在投资者的热情鼓舞下涨到不合理的高价。这些高股价股票的命运都一样，最后的结局是惨不忍睹的。

这些投资者的热情与 17 世纪北欧的荷兰所发生的郁金香事件如出一辙。当时在荷兰突然传言投资郁金香的球茎可以致富。为了快速致富，大家不问情由即开始疯狂地抢购郁金香球茎，图谋转售以获厚利。郁金香球茎的价格自然跟着暴涨。当时疯狂的程度令人咋舌。时过境迁，当人们清醒过来后才发觉，自己竟耗费终生的储蓄以昂贵



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得不可思议的高价抢购了大量不值钱的郁金香球茎。郁金香事件令许多人倾家荡产。这些人怎么会这么傻？真令人不可思议。事实上，科技股的泡沫不正是郁金香事件的翻版吗？华尔街的一些投资专家已把那些投资者以高得不可思议的股价抢购一些尚不赚钱的网络股事件，称之为“21世纪的郁金香球茎事件”。一般人对股市的定义是买股票者与卖股票者在某一定点交易股票的地方。格雷厄姆却认为股市像一个人一样，姑且叫他“市场先生”吧。市场先生虽然是蛮稳健与冷静的，但是有时也会闹情绪。他有时心高气傲，有时却又垂头丧气，觉得万事皆空。

市场先生的唯一职责是不停地在那里向您——一个投资者买股票或者卖股票。当市场先生心高气傲时，他定的股价非常高，这时您就不应该向市场先生买股票。当市场先生心情不好而垂头丧气时，他定的股价则非常低，这时您不可卖股票给他。一个聪明的投资者绝对不能受市场先生那阴晴不定的情绪的影响而作出买高卖低的决定。格雷厄姆一再警告那些参与股市交易的人不要以为自己是一个投资者。事实上他们都是一些投机者。投机者把他们持股的价值定在“股价”上。投机者喜欢买股价上涨的股票，投资者却喜欢买股价下跌的股票。投资者特别喜欢收购那些股价跌到股票实际价格之下的股票。

一个投资者对投资的本金的安全性应该非常珍视，对投资的回报也不敢轻视。格雷厄姆认为，一个投资者必须牢记下列三个要点：详细地研读要买的股票；买的股票要非常安全；不要求不合理的高回报。您若做不到以上三点的话，那您便不是一个投资者。换言之，您是一个投机者。（申湘如）



价值投资经典

1950年，在内布拉斯加州大学读三年级的巴菲特阅读了格雷厄姆的《聪明的投资者》一书。这本书倡导人们做“有价值的投资”——调查一下在股票市场上人们对哪些公司评价过低，也就是说，看一下哪些公司的内在价值实际上要比股票市场给它定的价值要大得多。一个有价值的投资者在真正的商界总是以低于商业本身价值的价钱——也就是它的内在价值——购买股票，他总是想购买那些能以大大低于公司“相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

互影响价值”抛出的股票。同时，格雷厄姆还认为只有当股票能以低于营运资本净值的 2/3 价格进行交易时，投资者才应该购买它。对于格雷厄姆来讲，安全可靠的投资要求高的财产净价值和低的利润，他强调股票价格和利率之间的比率。

《聪明的投资者》这本书为巴菲特提供了一个最重要的经商理念，即“只有在不受感情因素影响的情况下进行的投资才是最明智的投资”。也就是说，投资不应受感情的影响，没有寄予营利的厚望，也没有担心有所损失的忐忑不安，更不要随大溜，看别人购买自己就盲目地跟着购买。在投资前要考虑的因素很多，比如说管理是否完善，股票价格、竞争能力以及特许经营权的持久性如何等。但是在价格问题上，本杰明·格雷厄姆的这些话对巴菲特来说简直就像至理名言。对巴菲特来说，阅读这本书使他有了对事物真谛的顿悟。“这本书对我而言，就好像是去往大马士革的路上遇到使徒保罗一样。”巴菲特对《奥马哈世界先驱者报》的记者罗伯特·杜尔说。

巴菲特总是把《聪明的投资者》这本书作为任何一位想要成功的投资者必读的书推荐给别人。他曾讲过，该书的第八章讲的是投资者对于变化多端、不可预测的股票市场的态度。第二十章讲的是关于如何廉价购进股票的技巧，也就是“安全投资的技巧”。这两章所讲的是所有投资方面的建议中最重要的两条——一个真正的投资者应该学会利用股票价格，不论是在股价最高时还是在最低时，他所买股票的价格应低于股票的真正的商业价值。（佚　名）





本杰明·格雷厄姆是犹太人的后裔，1894 年 5 月 8 日出生在英国伦敦。就在格雷厄姆刚满一周岁的时候，其全家漂洋过海到了美国。格雷厄姆在美国的土地上成长，他的身上既凝聚了犹太民族千百年来对金钱高超的智慧与冷静的头脑，又具备了美利坚民族那种激进的、浪漫的冒险精神。格雷厄姆的童年非常不幸，他们一家初到美国时的生活非常艰辛。在格雷厄姆 9 岁那年，他的父亲因病而辞世。1907 年初，格雷厄姆的母亲多娜在找不到投资方向的情况下把大部分的积蓄拿到股市上去碰碰运气，到 1907 年底的时候股市狂跌了 49%，格雷厄姆一家可怜的家产就这样在股灾中被无情地吞噬了，正是从母亲那沉痛而憔悴的脸上，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少年时代的格雷厄姆读到了股市这本复杂之书的第一页。青年时期的格雷厄姆以出类拔萃的成绩考上了美国的名校之一——哥伦比亚大学，1914年夏天，格雷厄姆以荣誉毕业生和全班第二名的成绩顺利地从哥伦比亚大学毕业。在毕业后的职业选择上，他迫于生活的压力毅然地选择了华尔街，放弃了留校任教的机会。在华尔街，格雷厄姆从最底层的工作起步，那个年代没什么证券分析家而只有统计员。经过多年的打拼，到1929年为止，格雷厄姆联合账户的资金已达250万，但大危机接踵而来。尽管格雷厄姆非常小心谨慎，但还是在1930年损失了20%，之后，他以为最糟糕的时候已经过去，便又贷款来投资股票。而1932年联合账户跌掉了70%之多，格雷厄姆也濒临破产。《证券分析》一书就是在这种背景下产生的，它其实是对1929年资本主义大萧条深刻反思的产物，凭借此书格雷厄姆在有价证券这一行创立了一整套卓有成效的理论。格雷厄姆的证券分析讲座使许多人受益良多，他在投资理论方面的真知灼见获得热烈的反响，他的影响也从此开始走出华尔街，向社会扩散。

在格雷厄姆赢得巨大声誉的同时，他所负责运作的格雷厄姆－纽曼公司也开始进入一个新时代。

1936年，实施了数年的罗斯福新政渐显疲软之态，华尔街也随之再度陷于低迷。对于大多数投资者而言，即将面对又一轮的严峻考验，而此时格雷厄姆的投资策略和投资技巧已相当成熟，操作起来更加得心应手。格雷厄姆的这些投资策略和投资技巧既表现出了对持续低潮的抗跌能力，又表现出了在弱市中的获利能力。在股市开始反转时，格雷厄姆在股市低迷期所购入的大量低价股由此获得了巨大的回报。在1936年至1941年之间，虽然股市总体来讲呈下跌趋势，但格雷厄姆－纽曼公司在此期间的年平均投资回报率仍大大超过了同时期的标准普尔指数。

1956年，虽然华尔街仍处于上升趋势之中，但格雷厄姆却感到厌倦了。对他而言，金钱并不重要，重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路，并将这条道路毫无保留地指给了广大的投资者。在华尔街奋斗42年的格雷厄姆决定从华尔街隐退，开始了他在加州大学的执教生涯，他想把他的思想传播给更多的人。



本杰明·格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆的离去丝毫没有削弱他在华尔街的影响力。他依靠自己的努力和智慧所创立的证券分析理论影响了一代又一代的投资者。他所培养的一大批弟子，如沃伦·巴菲特等人在华尔街异军突起，成为一个又一个新投资大师，他们将继续把格雷厄姆的证券分析学说发扬光大。



在正常条件下，为投资而购买的一般普通股，其安全边际在于大大高于现行债券利率的期望获利能力。

★ ★ ★

价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：价格大幅下跌后，提供给投资者买入的机会；价格大幅上涨，提供给投资者出售的机会。

★ ★ ★

任何关于一种股票比其余股票更值得购买的分析者的意见，都必须从他个人的偏好和期待的局限扩展到更大的范围。如果所有的投资者都认为一种特别的股票比其余的股票更好，那么这种股票会迅速提价到这样一种程度以抵消掉它先前的利益。

★ ★ ★

每个人都知道，在市场交易中大多数人最后是赔钱的。那些不肯放弃的人要么不理智，要么想用金钱来换取其中的乐趣，要么具有超常的天赋，在任何情况下他们都并非投资者。

★ ★ ★

投资者与投机者最实际的区别在于他们对股市运动的态度：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。

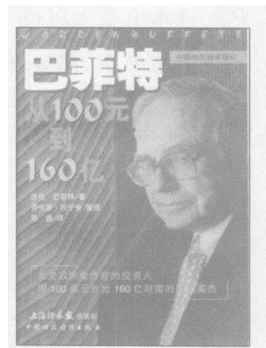
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《巴菲特：从100元到160亿》

【美国】沃伦·巴菲特（1930～　）



《巴菲特：从100元到160亿》既是一本管理学著作，也是一本非常好的个人投资的参考书。

——《出版者周报》



在美国《纽约时报》评出的全球十大顶尖基金经理人中，沃伦·巴菲特名列榜首，在《财富》杂志评出的“世纪八大投资高手”中，巴菲特同样位列第一。如此的“第一”不胜枚举，巴菲特是资产超过10亿美元的富翁中唯一一位从股票市场发家致富的，他每年都要在自己创立并任公司主席兼行政总裁的伯克希尔·哈撒韦公司的年报中给公司的股东们写一封信，总结在过去一年中的成败得失。从挑选经理、选择投资目标、评估公司，到有效地使用金融信息、看会计报表等，这些信见识独特，内容涵盖甚广。《巴菲特：从100元到160亿》一书就是由这些信件整理而成的，其中不仅仅包括巴菲特从平民成长为巨富的传奇经历，更重要的还有其从100元到160亿成功的投资理念。

不少投资者和管理者都表示，阅读巴菲特向公司股东大会提出的报告而得到的教益，胜过任何一本金融教科书。想到有人仅仅为了一睹巴菲特撰写的年报，不惜花上



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几万美元买上一股伯克希尔·哈撒韦公司的股票，要是不读《巴菲特：从100元到160亿》这本书就太可惜了。读这本书，不仅可以学习到巴菲特的投资理念，还可以领略到巴菲特出众的文采和幽默。





每次在伯克希尔·哈撒韦公司的年报中，巴菲特总要讲述他对市场的洞见和对局势的感悟，将其和股东们分享，并逐年修正自己的观点。这部分的内容通常由巴菲特自述，庄谐并呈，目的是帮助股东了解他的公司的经营目标和经营哲学。《巴菲特：从100元到160亿》一书正是根据这些报告编辑而成的，该书介绍了巴菲特的投资经历和他的投资经验，论述了公司治理、公司财务与投资、普通股、兼并与收购及会计与纳税等内容，是一本既精练又富于实用性和教育性的投资手册，以至于巴菲特本人都认为这本书比到目前为止任何一本关于他的传记都要好。

对于如何掌握投资学的门径，巴菲特并不故弄玄虚，在《巴菲特：从100元到160亿》一书中他指出关键要上好两门课：怎样来诠释股市的价格以及如何准确评估一个企业。对于前者，巴菲特认为，若要在股市里成功，你不得不在别人惶恐时果断进取，在别人冒进时乘势收手，来逆向使用华尔街常说的惶恐和贪婪这两个投资的死敌。股民大众每每过于贪、怕、痴，唯有对这些人性的缺陷善加洞察和利用，投资者才能在市场中找到报酬丰厚的良机。他常说，市场几乎不可预测，但市场里充满着完全可以预测的贪、怕、痴的人，而市场的真正价值在于提供了这类人犯错误时给我们带来的机会。

巴菲特主张挑选投资对象时要极为谨慎，不轻易出手，选股就像好射手，虽然仅有数发子弹却能打中敏捷而稀有的猎物，这讲求的是耐心和精准。对于怎样持有股票，巴菲特的意见是，假如你不想持有某种股票10年以上的话，那么持有那只股票10分钟都不值得。因此，巴菲特建议，好的公司殊为难觅，所以一旦逮到机会就要立即出手，狠买一笔。然后要有耐心，不能见小利而亡命，遇小挫而丧胆，要撑要熬，方能成大器。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特认为应该以合理的低价去购买有远景的公司，其业务必须简单明了，没有晦涩难解的复杂技术，并能预期在10年到20年内有稳定增长的市场需求。他解释道：你并不需要是个对所有公司都了解的专家，也不需要了解许多公司，专业知识是宽是窄并不打紧，关键在于清楚自己的限度在哪里。他主张作为投资对象其业务务必简明，知道企业的优势强项所在。许多公司由盛转衰都是经营范围扩张过了头，并购自己不擅长的业务。对于貌似平稳，但是那些经营方向重点不明的企业，巴菲特认为应该尽力回避。

对于怎样的购买价格才算合理，巴菲特也有严格的标准。他相信市场和人都会判断失误，所以只在价格超低时才会购入优质公司的股票。因此，他本人是绝对不去买过热的股票的。有了这层以他所谓的“风险的缓冲带”的保险，万一失算时损失也不会太大。巴菲特的这些理念具体地体现在他收购公司的六条标准里：交易额要大（税前利润至少是0.25亿美元），而且越大越好，他属意30亿至50亿美元的项目；营利能力是久经考验的，仅有利润远景或扭亏为盈不久者免谈；股本回报率要高，且负债不多；有良好的管理队伍，一般来说，巴菲特一旦收购某公司，他只是握有所有权，仍让原来的管理者继续操作经营而自己并不加干预；业务简单；售价明确，免得费时去猜或谈判。

有了这些明确的准则，巴菲特宣称接到投资项目他能很快判断是否值得介入，往往只需要五分钟就行了。巴菲特从不卷入恶性并购，收购时一般不用换股或发行新股来变通融资，而是以现金付讫。和一般的并购企业家不同的是，他收购完毕就完全放手，交由能干的人员去经营管理。

分析能力和风险决策能力能否跑赢证券的大市，是个见仁见智的问题，巴菲特的业绩打破了现代投资理论的铁则，足见他在投资方面确有过人之处。事实上，当今世界上纯然靠证券投资积累而成为超级富翁的，恐怕只有巴菲特一人。因此，不少投资者和管理者都表示，阅读巴菲特向公司股东大会提出的报告而得到的教益，胜过任何一本金融教科书。

巴菲特将自己的投资经营理念整理为13条原则，坦诚相教，毫无伪饰，的确是混沌商界难得的一股清泉。这些原则无不切中管理中常见问题的症结，因而被投资界推为“金箴”（oracle），令人击节叹赏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从100元到160亿之路



巴菲特是第一个靠证券投资成为拥有几百亿美元资产的世界富豪的人。他执掌的伯克希尔·哈撒韦公司每股账面价值从19美元开始上升，在35年中年复合增长率高达24%。尤其难能可贵的是，伯克希尔·哈撒韦已经是一家资产总额高达1300多亿美元的巨型企业。没有哪个人的成功是偶然的。读者看完《巴菲特：从100元到160亿》这本书之后，想必会对巴菲特的投资理念有深入全面的了解，也就不难想象他为什么会取得如此惊人的业绩。

巴菲特的许多观点与传统的管理与投资教条相抵触。例如，巴菲特认为用股票期权作为对经理的报酬对股东不利，他更倾向于直接用现金奖励经理。因为这些经理若是真的看好自己公司的股票，只要到二级市场上去买就可以了。许多公司的业绩增长，是因为留存了本应派发给股东的红利。如果这些用于再投资的留存收益可以产生高于市场平均收益的回报，那么留存收益显然是明智的；但若是回报率比市场的平均收益率低，那么股东就会蒙受损失。许多公司经理明知回报率低，但还是喜欢留存收益，因为公司的业绩毕竟还是增长了，这样他们手中的股票期权的价值就会提高，这等于是拿股东的钱为自己谋利。

1999年对伯克希尔来说是不如意的一年，其每股的账面价值增长率创下35年来的最低——仅为0.5%。巴菲特在1999年度的年报中开篇便说，即使是乌龙侦探克鲁索（已故英国影星彼得·塞勒扮演的法国低能侦探），也能看出你们的董事长有罪。他还说自己在1999年的资产配置成绩只能得个“D”。

伯克希尔业绩不佳的主要原因是其投资的几家大公司在1999年的二级市场表现极糟：可口可乐下跌30.7%，吉列下跌34.1%，联邦家庭抵押贷款公司下跌41%，以及通用再保险公司下跌50%。幸好，伯克希尔参股的运通公司和花旗银行分别上涨19.9%和51.7%，才多少为公司挽回一些损失。前几家公司的股价下滑并非由于它们是所谓的“旧经济”股，而是因为公司的业绩大幅下滑。

说到“旧经济”公司，就必然要提到所谓以信息技术（尤其是网络技术）为代表的“新经济”公司。有人认为巴菲特的投资传奇在“新经济”下早已褪色，而他的那些投资理念早该扔到旧纸堆里去了。但我认为事情恰恰相反。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先，信息技术对人类社会的影响，犹如蒸汽机对人类社会的影响，这场革命触及社会生活的各个方面。因此，并非直接从事信息技术的公司才能享受革命的硕果。“旧经济”公司也能利用信息技术降低成本，提高竞争力以及营利能力，比如柯达公司利用信息技术简化原材料采购环节，结果在产品的售价不变的情况下进一步提高了公司的营利水平。

其次，巴菲特在《巴菲特：从100元到160亿》一书中表述的投资理念是一种基础理念（好比法律中的宪法），新技术革命只会使这种理念不断升华。凭借信息技术的进步，我们也许可以建立一套基于低轨道卫星的高速无线因特网接入系统，这样就可以通过手持式上网设备与身处地球上任何角落的人联系，但这终究代替不了人与人面对面的交流。这个道理在投资界中也适用——最基本的东西无法取代。

坚持自己的原则（不是因循守旧）是件很不容易的事。我记得投资大师江恩曾经说过：“许多人在成功之后就全然忘却了自己在走向成功时所遵循的原则，结果遭到了惨败。”让我们设想一下，如果巴菲特把手中原先持有的“旧经济”股全部抛掉，转而投入到泡沫遮天蔽日的网络股中，那结局会是什么样子？我不敢肯定巴菲特能从中大赚一票，但我可以肯定那时的巴菲特已经不再是巴菲特了。也许这就是为什么当有人问及巴菲特对网络股的看法时，他总是回答：“没智慧的人有解释，不解释的人有智慧……”

榜样的力量是无穷的。但是，我建议你千万不要抱着成为“中国的巴菲特”的想法来阅读《巴菲特：从100元到160亿》。同样，那种认为“巴菲特买什么，我也买什么，这样我就可以成为巴菲特”的想法是极其愚蠢的。一个人来到这个世界上最大的悲哀就是成为另一个人。无论你怎么投资，结局只有一个——成为你自己。相信你也会写一部关于你自己的传奇。（陈　鑫）



上帝是不掷骰子的

“要紧的是了解上帝到底在想什么，其余的都不过是琐屑细事而已。”“上帝是不掷骰子的。”爱因斯坦的这两句名言，想来连高中生都耳熟能详。在探索如何摆脱风险



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握自己未来的奋斗中，很多人从这些信念中获取了巨大的动力。

1995 年底，巴菲特在华尔街声誉日隆，但在国内却鲜有知者。如今，巴菲特先生在国内已俨然成为投资圣手。巴菲特先生无疑是最成功的投资家，他所主持的伯克希尔·哈撒韦基金（其个人持股 40%以上），在 34 年前初创时每股 43 美元，但到了 1999 年 3 月曾突破过 8 万美元，而且股票的波动，又低于市场平均值，这在证券业界可说是绝无仅有。巴菲特的这个业绩无疑大相径庭于现代投资理论，那么，他又是怎样“掷骰子”的呢？

首先，就像巴菲特自己在《巴菲特：从 100 元到 160 亿》一书中所说，他买的就是企业，有时整个买下（并购），有时则买小份额（参股）。在这种意义上，他实际上是个企业家。所不同的是，他买了之后就完全放手，交由能干的人员去经营管理。作为投资者，他的风格也卓尔不群：把几亿资金投放在总数不超过十只，而且集中在其中三四只的股票上面。因此他又得以坐进董事席，而他的认真监控的确也成为该企业规范和效率经营的铁卷丹书。他的这种董事权威在所罗门兄弟基金发生麻烦重整时曾表露无遗。

巴菲特的成功完全得力于准确核定他所购买的股票和企业的价值的方法。巴菲特的底蕴奥妙如何，是人人都极欲了解的。可是巴菲特曾经坦言，这是他的看家本事，恕不相告。然而在其他方面巴菲特的过人之处却如此地显而易见，至少是我们可以景仰的。

在《巴菲特：从 100 元到 160 亿》一书中巴菲特再三重申他的原则：无论是买股票还是买企业，投资对象必须是投资者能够了解其业务的、有发展远景的、由诚实能干的人在经营的，还要价格是非常好的。我们眼下的股市，真是鱼龙混杂，股评人每每以金庸小说式的感性语言来蛊惑鼓噪，而券商们也上下其手，股民稍一不慎，便易入其彀，故而巴菲特的平实话语就显得特别有价值。

或许国内的管理者会说，巴菲特所讲的不就是这么一点吗，有何深奥之处呢？这里也不妨借用巴菲特的话来提醒一下。巴菲特告诫道：“世上绝大多数的经理都是只讲不做，所以到头来成绩不大。”读了《巴菲特：从 100 元到 160 亿》这本书之后，我们若能实践一二他的建议，想来是会有所得的。（孙　涤）

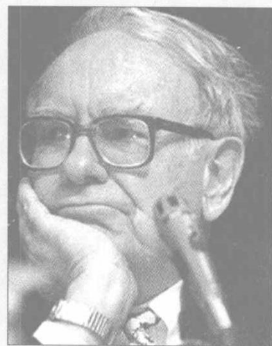
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





沃伦·巴菲特于1930年8月30日出生于美国内华达州的奥马哈市，时值经济大萧条困扰全球。由于生不逢时，在他刚满周岁时，他的父亲——身为银行证券销售商的霍华德·巴菲特就失业了。巴菲特小小年纪便满肚子都是生意经，5岁时就在自家门前向路人兜售从祖父杂货店里批出来的口香糖和柠檬汁。1940年，10岁的巴菲特随父亲去了纽约。在这个世界金融中心，他被华尔街股票交易所的景象迷住了。一年后，这个少年第一次进行股票投资，以每股38美元的价格买进了一种公用事业股票，等到这只股票的价格上升到40美元后卖出。首次投资虽然赚得不多，但却给巴菲特带来了无比的喜悦。

1943年，巴菲特的父亲当选为国会议员，于是全家迁到了华盛顿。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学沃顿商学院攻读财务和商业管理。由于他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，成了著名投资专家、“证券分析学之父”本杰明·格雷厄姆的弟子，富有天赋的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生，拿到硕士学位之后即在格雷厄姆的投资公司里工作，尽得格氏真传。1956年，格氏退休，巴菲特也离开公司，回到家乡，决心自己一试身手。有一次，巴菲特在父亲的一个朋友家里突然语惊四座，他宣布自己要在30岁以前成为百万富翁，“如果实现不了这个目标，就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。”不久之后，他从亲戚朋友那儿凑了10.5万美元，成立了巴菲特有限公司。在1962至1966年的5年中，巴菲特公司的业绩高出了道琼斯工业指数20～47个百分点，而巴菲特本人也获得《奥马哈先驱报》“成功的投资业经营人”的名号。


沃伦·巴菲特

1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元，1966年升至4400万美元。1967年10月，巴菲特掌管的资金达到6500万美元，1968年底，更上升至1.04亿美元，其中属于巴菲特的有2500万美元。

巴菲特是一个长期投资家，他的爱好就是寻找可靠的股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，把它尽可能便宜地买进，尽可能长久地持有，然后坐看它的价值一天天地增长。1969年，美国各方面的情况都很好，经济持续增长，股市上扬。但巴菲特认为这样下去不会有好结果，他的教条之一就是：当股市猛涨的时候要保持距离。他往后缩了，再也找不到想要买的股票。于是他决定清算公司，把属于每个股东的股份都还给他们。他自己则决定休息一段时间，等待股市下跌。果然，到70年代初，股市开始动荡，华尔街大公司的股票一个接一个地迅速下跌。这时候，巴菲特开始出击。1965年，巴菲特收购了一家名为伯克希尔·哈撒韦的纺织企业，1994年底已发展成拥有230亿美元的伯克希尔工业王国，由一家纺纱厂变成巴菲特庞大的投资金融集团。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。这位有史以来最伟大的投资家，依靠股票、外汇市场的投资成为世界上数一数二的富翁，他倡导的价值投资理论更是风靡全球。





聪明的投资并不复杂，尽管说它容易也远不现实。一个投资者需要的是正确估价选中的公司的能力。注意这个词“选中的”：你不必成为每一家公司，或者许多公司的专家，你只需要能够对在能力范围内的公司估价。范围的大小并不十分重要，但是，了解它的边界必不可少。

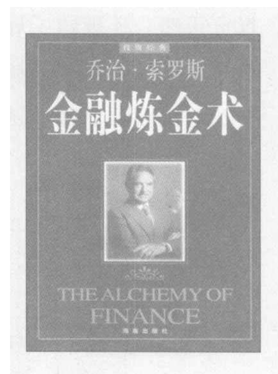


作为一名投资者，你的目标应当仅仅是以理性的价格买入一家有所了解的公司的部分股权，在从现在开始的5年、10年和20年里，这家公司的收益实际上肯定可以大幅增长。在时间的长河中，你会发现只有几家公司符合这些标准——所以一旦看到一家合格的，就应当买入相当数量的股票。你还必须忍受偏离你的指导方针的诱惑，如果你不愿意拥有一家股票10年，那就甚至不要考虑拥有它10分钟。把总的盈利会在未来几年中不断增长的公司聚集到一个投资组合中，那么这个组合的市场价值也会不断增加。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《金融炼金术》

【美国】乔治·索罗斯（1930～　）

一部非常经典的投资学著作，要认真阅读，在重要的地方画线，一页一页地慢慢读，理解它的思想观点……索罗斯是有史以来最优秀的投资家……可能也是我们这个时代最好的分析家。

——著名投资家　巴顿·M.比格斯



乔治·索罗斯号称“金融天才”。几十年来，他纵横全球金融市场，操作避险基金，狙击英镑、泰铢、港元，进出各国股市，斩获甚丰，成为全球知名的亿万富翁。也许有的投资者也会有一两年取得惊人业绩，但像索罗斯那样几十年一贯表现出色，却非常少见。他就像金融市场上的“常青树”，吸引着众多渴望成功的淘金者。也有人将索罗斯称为“金融杀手”、“魔鬼”。他所率领的投机资金在金融市场上兴风作浪，翻江倒海，刮去了许多国家的财富，掏空了成千上万人的腰包，使他们一夜之间变得一贫如洗，故而成为众矢之的。不管是被称为“金融奇才”，还是被称为“金融杀手”，不容置疑的是索罗斯是一个极具影响力的人，其1969年建立的量子基金以平均每年35%的综合增长率令华尔街同行望尘莫及。索罗斯成功的秘密是许多人都急切地想知道的，但由于索罗斯对其投资方面的事守口如瓶，这更给他蒙上了一层神秘的色彩。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《金融炼金术》一书中，这位杰出人士透露了使他受封为“基金经理超级巨星”的投资策略，还披露了近年来金融市场的游戏规则，读者可以从中欣赏到索罗斯如何分析个股、如何把握市场转变的时机、如何面对不利的市场行情并及时调整对策，从而在变幻莫测的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。





1997年从东南亚开始的金融风暴使国际金融大炒家乔治·索罗斯名噪一时，他的著作和理论一下子受到了广泛的关注。学习索罗斯成为不少人的追求和梦想，而索罗斯多年投资的经验在他的代表作《金融炼金术》里得到了完全的展现，成为投资者人手必备的经典之作。在该书中，索罗斯吸收了物理学家海森堡的“测不准原理”、哲学家卡尔·波普的“经验证伪原则”和经济学家卢卡斯的“合理预期”理论的内容，并且对其加以糅合，从而形成独树一帜的证券市场理论。海森堡的“测不准原理”告诉我们：在微观世界中观测者和被观测对象之间存在着相互作用和影响，因此不可能对被观测对象的多个参数同时获得完全准确的测量结果。索罗斯将他控制的投资基金取名为“量子基金”，就与他信服海森堡的理论有关（另一个含义是，期望他的基金将像原子分裂一样增值）。波普认为：我们对我们所居住世界的了解在本质上是不完整的。这种不完整，归因于我们是这个世界的一部分，我们同时在了解和改造世界。卢卡斯则认为：人们对经济生活的前景的“预期”是能够改变经济活动的方向的，使预期成为现实，从而证明当初的预期是合理的。

索罗斯理论的基础是他的“反射论”：人们的思想反映现实，但是同时又在做行动的决定，这些决定恰恰又在改变现实。传统的观点认为：反映是一种被动的过程，而参与是主动的过程，两者互不相干。索罗斯则认为：这两种过程是同时进行的。在证券市场，市场的动向影响着市场参与者的认识，而参与者的看法和决定又在影响市场。他的观点是“人们不能臆断，供求只取决于与市场参与者的期望毫不相干的外部力量”，这种双向的联系被索罗斯称之为“反射论”。

从上述观点出发，索罗斯又提出了他的“市场错误”理论，认为市场价格在绝大多数情况下没有正确反映现实。他不同意传统经济学关于可以对市场获得完整的认识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所谓“有效市场”的观点。他认为“有效市场”仅仅只是一种理论上的假设。但是索罗斯的理论不是简单的消极的“不可知论”。第一，他认为对市场作出大致正确的判断还是可能的，但这只有极少数人能够做到。事实上他的几次大的投机成功，就是建立在他对市场的正确判断之上的。第二，他又认为，即使是与事物不完全相符的认识，照样可以在影响和塑造事实方面起到作用。因此他认为，我们不应当追求不可能达到的“完美认识”，而应当分析不完全的认识在市场中发生作用的过程，并且加以利用。

索罗斯在此基础上，进一步提出了他的“自我强化”理论。索罗斯认为投资者对股票开出的价格，不仅仅是他们对股票价值看法的被动的反应，同时也是影响股票价值的积极的因素。人们对股票的出价通常是错误的，然而事实却是：并不是眼前的期望符合未来的事件，而是未来的事件被眼前的期望所影响。因为这种错误会反过来影响市场，使得原先的看法显得相当的准确。以外汇为例，当人们对某个国家的货币丧失信心的时候，人们纷纷开始抛售该国货币，造成该国本币汇率下跌和外币汇率上涨，于是该国市场上的进口商品带头上涨，并且带动其他商品价格上涨，结果导致通货膨胀。当初认为货币要贬值的看法不管当时本身对不对，现在都被市场所证实了。又如，当人们认为一家公司股票的价格要下跌时，纷纷抛出股票，造成这家公司信誉丧失、经营状况恶化，于是当初认为其股价要下跌的期望也就成为正确的了。索罗斯说：“这种现象为‘自我强化’，即最终将成为自我拆台的连锁反应。”

从思维观念和积极参与的各种社会活动来看，索罗斯更像是哲学家而非金融投资家，其著作则更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导，《金融炼金术》是阐述金融领域中思维与实在关系的哲学著作，被奉为金融投资技术经典之作。



一个痛恨投机的投机家



大众传媒提到索罗斯的时候，前面经常加上个诨号叫“金融大鳄”。这很容易给人一个印象，索罗斯是个唯利是图的家伙，甚至是大魔头一类的人物……等到我拜读完索罗斯的大作《金融炼金术》之后，发现索罗斯并不完全是媒体描写的那个样子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在《金融炼金术》一书中致力于阐述他自己的理论：反射论。索罗斯从他的老师波普那里汲取了一个重要的科学哲学原理：对于科学方法来说，完备的知识是不可企及的，科学家们的工作就是不断检验似真的假说并提出新的假说。但是索罗斯并不同意他的老师所阐述的"科学统一性原则"。这一原则认为：自然科学和社会科学使用同样的方法和标准。索罗斯认为：自然科学和社会科学的研究对象存在着根本的区别。自然现象属于一个世界，科学家的陈述则属于另一个世界。自然现象可以充当独立的客观标准，科学则依此判断其陈述的真理性或有效性。但在社会科学中，不存在这样的客观标准。由此他提出了自己的反射论：由于不完备理解的问题，事件的参与者会形成固有偏见，他们根据这个固有偏见作出的决策会影响事件本身的发展进程。事件的参与者与事件本身构成一种被索罗斯称为反射的关系。在这里，不会有均衡的结果，只有一个永无止期的变化过程。反射论是一个立意甚高的理论，它所要批判的对象是主流经济学，甚至是现在所有的社会科学。索罗斯甚至认为："社会科学"一词本身就是一个错误的隐喻，在这个领域里，只有炼金术。

书中还有个非常有趣的"悖论"。索罗斯写道："跨越国境的国际资本转移深受欢迎，应予鼓励，但投机资本的运动具有累积不稳定的危害，有必要建立一个令投机行为无利可图的体系。"众所周知，索罗斯是管理投机资本最出色的基金管理者，但他竟然主张完全遏制投机行为，真是颇为奇怪。但仔细想一想也不奇怪。一个唯利是图、贪得无厌的人怎么可能在金融市场上取得如此出色的成绩呢？这种人太多了。"玩火者必自焚"，他们都被金融市场吞噬了。只有索罗斯深知我们现在的金融体制的缺陷，这才使他成为最出色的投机家。（王向阳）



思想追求上的新起点

由于偏见是无法量化的，市场的变化结果也是无法量化或精确预期的。从事态发生的原因分析到发生具体事件的过程判断，在《金融炼金术》一书中，索罗斯得出这样的结论：金融市场实际上是一个历史进程，是偶然事件，既不可逆又不可量化。他预测市场的方法是为适应这样的市场特征而设计的，他不相信在金融市场中存在一个



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



像卡尔·波普 D－N 模式（逻辑上的演绎模式）那样的普遍有效的预测模式。在一个不可逆、不确定、不可量化的市场面前，索罗斯称他的预测是尝试性的，所进行的投机活动是一种实验，因此他的预测活动几乎是定性的和互为因果的，而他的投机活动总处于根据变化所作的动态调整中。

从注意市场中的反射现象到运用反射论分析市场，索罗斯经历了思想认识上从不成熟到成熟的过程。事实上，历时实验的成功证明了反射论的有效性，而且在《金融炼金术》一书的写作过程中，反射论已经日臻成熟。结合索罗斯整个金融投机生涯，从 1985 年 8 月至 1986 年 11 月历时一年多的实验也正是量子基金发展的一个辉煌期，该书选择这个时期作为例证，其意义已不仅仅是实验反射论的有效性，还在于：将一个脑子里充满思辨、投机技巧娴熟、正走向辉煌的大投机家形象活生生地存留在书中。

在历时一年多的实践中，索罗斯要告诉投资者的不仅仅是反射论分析得到正确验证，更重要的是如何获得最大的成功。一方面他密切注意市场变化，另一方面对量子基金进行战略和战术上的部署，既要进行投资组合突出资金安全性又以进行杠杆操作充分发挥效益，将宏观经济和微观经济巧妙结合在一起，这是索罗斯这一时期分析思想及具体操作方面的特征。现在，我们看一下索罗斯对当时的金融形势分析。

1982 年里根政府实施计划：减税和扩大国防开支用于“星球大战”。这两项计划造成庞大的预算赤字。根据供应学理论，减税效果有二：一是可以刺激投资，二是可以刺激消费，在投资没有相应扩大的情况下出现通货膨胀。在这样的财政政策之下，很难达到预算平衡目标，为弥补预算赤字，进一步提高利率水平成为必然选择，同时，受制于货币主义抑制通货目标，美国经济终于出现严重衰退。这迫使储备局作出放松货币供应的决定，从此预算赤字和经济齐飞，美国也开始了在强劲经济、强势货币、庞大赤字和巨额逆差相互加强的无通货膨胀下的经济增长。1984 年美国大选之后，美国的财政政策必然要发生一些变化，削减赤字和放松货币成为共识。但是，美元贬值因程度不同会出现两种截然不同的结果：一是美元贬值 25%，在轻度通货膨胀下经济恢复增长，美元触底反弹；二是美元严重贬值，恶性通货膨胀，造成经济全面衰退。索罗斯倾向于认为第一种情况出现的可能性最大，因此作好投机的准备。

此次美国财政政策的变化影响波及甚远，既影响美国股市、债市，又影响到国际外汇市场。索罗斯认为这是一次大机会，他决定进行全方位投资，同时投资于股市、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇市、债市等，资金按比例分两个部分使用，一部分用于股票投资，另一部分用于杠杆操作，主要投资于汇市、石油、指数期货等金融和商品衍生品市场。与预期市场相适应，1985 年 8 月索罗斯陆续买入美国股票、指数期货、长期国债、日元、相关货币和卖出美元、石油等，至 1985 年 12 月标志历时实验第一阶段结束，其间市场虽有波动，但基本上与索罗斯的预测吻合，索罗斯获得了成功，除石油期货稍有亏损外，其余投资都是盈利的，总计量子基金市值增长 37%。

从 1986 年 1 月到 7 月，索罗斯将此期间视为控制对照阶段，根据市场变化调整投资头寸。在预期和投资组合被证实正确的情况下，索罗斯加大了各个市场的仓口，并根据市场实际加大了指数期货的短线炒作，逐步买入美元并将相关货币获利平仓，量子基金的市值进一步扩大，至 7 月份量子基金市值又增长超过 50%。

从 1986 年 7 月起索罗斯开始历时实验第二阶段。这个阶段标志着他判断市场思想的变化，确切地说他不能确定市场是否继续涨势还是开始逆转，两种对立思想同时存在于他的脑海中。最后，索罗斯预期市场将转势以致崩盘，为此他采用相应的投机策略。这一阶段与第一阶段合在一起，构成了索罗斯实验大起大落模式的整体。

在《金融炼金术》中，索罗斯不介意把自己认识市场的成果及经验与广大投资者分享，因为他在做更重要的事情，他要参与社会历史进程的变革。由于他的市场分析方法适合于宏观经济政治等方面分析，再加上在金融投机上获得成功的影响，索罗斯开始热衷于社会理论和金融改革理论的构建。因此，某种意义上说，《金融炼金术》既是他多年金融投机经验的理论概括，也是他思想追求上的新起点，是他对以往主要思想活动的告别形式。（张天明）





乔治·索罗斯这位有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师，是世界上最成功的证券投资人之一。他 1930 年生于匈牙利布达佩斯的一个中上等级的犹太人家庭，出生时的匈牙利名字叫吉奇·索拉什，后改为英文名乔治·索罗斯。索罗斯的童年是在父母悉心关爱下度过的，非常幸福。但到了 1944 年，随着纳粹对布达佩斯的入侵，索罗斯的幸福童年宣告结束了，随全家开始了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逃亡生涯。这场战争给索罗斯上了终生难忘的一课：冒险是对的，但绝不要冒毁灭性的危险。

1947年秋天，17岁的索罗斯只身离开匈牙利，准备前往西方国家寻求发展。他先去了瑞士的伯尔尼，后去了伦敦。他原以为在伦敦会有很好的发展，但很快就发现这种想法是多么的错误。他在伦敦不名一文，只能靠打一些零工维持生计，生活毫无乐趣可言。索罗斯再也无法忍受处于社会底层的生活，一年以后，他决定通过求学来改变自己的境况，于1949年进入伦敦经济学院学习。

在伦敦经济学院，索罗斯虽然选修了1977年诺贝尔经济学奖获得者约翰·米德的课程，但他本人却认为并未从中学到什么东西。在索罗斯的求学期间，对他影响最大的要数英国哲学家卡尔·波普。卡尔·波普鼓励他严肃地思考世界运作的方式，并且尽可能地从哲学的角度解释这个问题。这为索罗斯建立金融市场运作的新理论打下了坚实的基础。

1953年索罗斯从伦敦经济学院硕士毕业，进入伦敦金融机构寻找工作，但在那种裙带关系的金融圈，他根本找不到工作。索罗斯的第一份工作是做一个商业批发公司的业务代表，后来一家匈牙利人管理的金融公司聘用了他，不过，最终他还是被解雇了。1956年索罗斯怀揣自己挣的5000美元到了纽约。一开始他在金融圈做套利商和欧洲市场分析，1967年成立了一家私人募集合伙基金，当时资本额约400万美元，叫做双鹰基金，这即是量子基金的前身。1973年，索罗斯把双鹰基金改名为量子基金，资本额约1200万美元。也就在此时，索罗斯遇到了最为成功的合伙人之一——吉姆·罗杰斯。有了罗杰斯精确的分析加上索罗斯独一无二的决策，量子基金突飞猛进，一日千里。


乔治·索罗斯

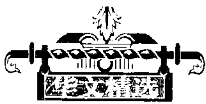
20世纪70年代后期，索罗斯的基金操作得十分出色。1980年，由于意见分歧，吉姆·罗杰斯离开了量子基金，索罗斯先把基金分散成很多基金，然后发包给其他的经理人，自己变成基金监督者，但这种试验并没有很好的成效。1984年，索罗斯不再将基金发包给别人，决定自己重新回到投资事业，开始组建自己的管理团队。

在最初的投资过程中，索罗斯并没有放弃著书立说的梦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想，后来出版了他在金融领域的重要著作《金融炼金术》。1988年就是这本《金融炼金术》吸引了索罗斯一生中另一个重要伙伴加盟，他就是斯坦利·德鲁肯米勒。德鲁肯米勒协助索罗斯1992年成功地狙击英镑，净赚10亿美元，1997年狙击泰国、马来西亚、印尼、香港等国家和地区的货币掀起亚洲金融风暴，量子基金的规模和投机活动也达到顶峰，索罗斯成为震惊世界的风云人物。从1956年索罗斯从英国带着自己投资赚回来的5000美元来到美国，开始建立自己的投资王国，现在量子基金已高达200多亿美元，同时在过去的30多年中，一直保持着相当高的回报率，被称为是金融界的奇迹。





我不相信股票价格是潜在价值的被动反映，更不相信这种反映倾向于符合潜在的价值。我坚决主张市场的估价总是失真的，不仅如此——这是对均衡理论的决定性背离——这种失真具有左右潜在价值的力量。

★ ★ ★

在观察者企图把自己的意志强加于研究对象的案例中，最突出的恐怕就是将一般金属转化为金子的尝试了。炼金术士们为此作出了长期的艰苦的努力，结果却是白费心机，不得不放弃他们的雄心。失败的结果是不可避免的，因为一般金属的变化受普遍有效的规律的支配，不可能为任何陈述、咒符或者仪式所动摇。

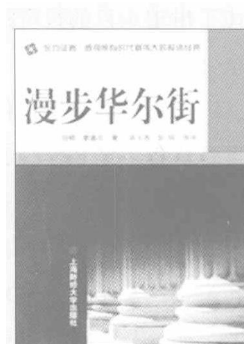
★ ★ ★

市场中存在着为数众多的参与者，他们的观点必定是各不相同的，其中许多偏向彼此抵消了，剩下的就是我所谓的“主流偏向”。这个假设并非对所有的历史过程都合适，但的确适用于股票市场和其他市场，因为它们相交于一个共同点，即股票的价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《漫步华尔街》

【美国】伯顿·麦基尔（1933～ ）

《漫步华尔街》是一本为成千上万投资者所青睐的传世之作……自从首次问世以来一直颇受好评……甚至在你把它作为复习课程来阅读时仍旧是如此井然有序。本书创见频出、不落窠臼而又资料翔实，它将为投资者在险象环生的华尔街上引路导航，并教会你如何在职业投资者自己的舞台上将他们击倒，并进一步使我们明白：为什么随机选择的分散投资组合可以与专家们精挑细选的投资组合相匹敌！

——《芝加哥论坛报》



投资已成为当今的一种生活方式，然而很多时候投资就像开飞机一样危险。试想一下，如果飞行员没有经过安全飞行训练就去开飞机，会出现什么后果？你的脑海中一定会出现“机毁人亡”的可怕景象！而这正是大多数投资者的真实写照，他们没有经过专业训练就盲目上阵，其结果可想而知了。而在诸多投资方面的书中，美国普林斯顿大学经济学和金融学的教授伯顿·麦基尔的《漫步华尔街》可以充当投资大众的“安全飞行手册”。在本书中，麦基尔以导游的身份，带领读者飞往华尔街，寻幽探秘。他用通俗易懂、风趣幽默的语言，把稳固基础理论、空中楼阁理论、有效市场理论等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

艰深晦涩的技术问题说得浅显明白，把华尔街的神秘面纱层层揭开，向广大投资者讲述了琳琅满目的投资战略和五花八门的金融工具，而对指数基金的推崇备至则构成了全书清晰的主线。

作为经济学家，他是普林斯顿大学经济学和金融学教授；作为证券分析师，他通过对证券市场和投资者投资行为的专门分析，积累了一套完备的学术研究方法，并取得了大量关于投资机会的研究成果；作为投资者，伯顿·麦基尔现在是投资资产超过2500亿美元的谨慎保险公司的投资委员会主席、美国化学银行的总裁，并且也是全美几家资产总值超过4000亿美元的大型投资公司的董事。华尔街专业投资人、经济学者、证券分析师，三重身份使麦基尔累积了丰富的投资经验。他的经典之作《漫步华尔街》一书自1973年出版以来，至今已经过 8 次修订，热销30余年仍经久不衰。该书集理论与实践于一身，通过作者别具匠心的构思，将二者融会贯通为一个无懈可击的整体。美国《福布斯》杂志对该书是这样评价的："在过去50年间，关于投资方面的好书至多也不过五六本，《漫步华尔街》无疑应列入此类经典之作。"事实证明，自20世纪70年代以来，伯顿·麦基尔的《漫步华尔街》一书是世界证券投资界最畅销的著作。





《漫步华尔街》是一本为成千上万投资者所青睐的传世之作，自首次问世以来一直颇受好评，在险象环生的华尔街上为投资者引路导航。

《漫步华尔街》一书不是投机指南，也不保证一夜致富，作者伯顿·麦基尔的写作目的在于帮助投资者了解投资理论与实务，以培养健康的投资观念。伯顿·麦基尔打破了只有专家才能走进华尔街的迷信，在书中铺陈出一幅地图，告诉个人投资者如何在各种目眩神迷的投资工具中，运用规划打败华尔街投资专家。

《漫步华尔街》一书可以说是为个人投资者提供简明的指引，从如何寻找有利的抵押贷款、如何规划个人退休账户，到如何选购人寿保险、如何不受银行和经纪商剥削，无所不包。书中还谈到黄金和钻石的投资，但重点还是在于普通股股票——不但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在过去提供了优异的长期回收，未来也一样看好的投资。此外，书中还提出了人生四季的投资规划，针对不同年龄层的不同理财需要，提供特定的投资组合建议。作者对投资的经验之谈，睿智隽永，耐人寻味。

书名“漫步”，绝非指夸夸其谈、信手拈来之意，而是指“随机漫步”即利用过去的表现，无法预测将来的发展方向以及具体的变动情况。在证券市场上，“随机漫步”是指股票价格在短期内变化的不可预知性，其理论基础在于尤金·法玛的有效市场学说。

在当今的金融世界里，资本掌握着唯一的话语权。众多的投资机构，如保险基金、共同基金、养老基金以及投资银行等无不对这一市场虎视眈眈。中小投资者该如何在夹缝中求得生存呢？除了道听途说的内幕消息和随波逐流的撞大运外，他们还能从投资中获取利润吗？基于“随机漫步”思想，麦基尔向个人投资者推荐了一种成本平均法（又称“固定成本法”）。这种方法的核心思想是：将相同的固定数额的钱在相当长的时期内，以固定的时间间隔（比如每月或每季）购买投资品种。这种投资方式能使固定数额的钱具有在股价处于低位时能多买、在股价处于高位时能少买的特点，从而能有效地降低股票的投资成本，最终在适当时机卖出，就可以实现投资的盈利。麦基尔的投资思想的主线反映的是一种稳健的投资策略。遵循这一方法进行操作的关键是，在熊市中要有现金和勇气，能像在牛市那样定期地进行投资。无论经济形势多么恶劣，投资者多么悲观，必须要坚持不懈地实施计划。因为市场也服从牛顿定律：下去的东西必定会上来。

在回顾了17世纪荷兰郁金香热、18世纪英国南海泡沫等，以及20世纪60年代至90年代各类国际性的投机事件（包括中国的君子兰传奇）之后，伯顿·麦基尔在书中对证券市场的两大流派——技术分析与基本面分析，提出了具有自己鲜明特点的评价。麦基尔从不否认对于掩耳盗铃式的所谓技术分析的质疑。他认为：“通过对以往股票价格变动模式的技术分析，来推测未来是徒劳的。”一次，他让学生们用掷硬币的方式绘制一张股票走势图：如果抛掷结果是正面，就假定股票收盘价比前一日高0.5点；反之，则假定价格下降0.5点。嗣后，他拿着这张图表向一位技术分析专家“请教”，这位专家简直欣喜若狂，从躺着的椅子里蹦了起来：“这家公司是干什么的？我们必须立即买进！毫无疑问，这个股票下周将上升15点！！”当麦基尔告诉这位专家真相



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

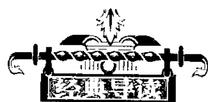
时，专家极其愤怒，且羞愧难当。对于技术专家们的存在，麦基尔一语道破天机："技术专家对证券公司的茁壮成长往往起着至关重要的作用。他们建议进行交易——几乎每一种技术分析都包括一定程度的买进、卖出交易。交易产生佣金，而佣金是经纪产业的命根。"

在《漫步华尔街》一书中，伯顿·麦基尔独辟蹊径地提出：只要普通投资者采取"购买并持有"的战略，投资于指数基金，就可以获得安全、稳定的长期回报，并轻而易举地击败大多数机构投资者。该书除了观点的独树一帜和内容的苦心孤诣之外，作者在一些细微之处亦做到了尽善尽美。此外，在该书的附录中，作者还列举了类型各异的颇具代表性的基金及其联系方式。《漫步华尔街》一书的案例编排也体现了学者的严谨作风。从麦基尔首创的"生命周期投资指南"中，可以看出他对个人投资的见解的独到之处。他认为，每一个人在其不同的生命周期中，应该采取与其相适应的投资策略和投资方式。

投资是门艺术，要成功，需要才能和运气的结合。大多数有关投资的书，都是以如何赚钱为主题，但《漫步华尔街》这本书主要是描写股市的特质。麦基尔在《漫步华尔街》一书中说到，即使你并不怎么走运，但只要遵循该书所阐述的投资方法，就可以控制风险，避免失败。如果有了能获胜——至少不会输得太惨的信心，投资者就能轻松地在股市中立足了。



麦基尔的投资准则



作为华尔街专业投资人，麦基尔曾经指出，投资是当今的一种生活方式，面对社会的通货膨胀，我们只有通过正确的投资方式，才能保证自己的资产不受损失，不然我们的生活水平一定会不断下降。进行投资是一种乐趣，当你凭借自己的才智使得你的投资收益正以高于你工资的增长率递增时，你怎能不兴奋？而在投资过程中学到的新知识、新见解将会使你觉得更充实。普通股票是一种不仅在过去已提供了可观的长期利润，并且在将来也将提供良好机遇的投资对象。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但股票买卖却是件风险极大的活动，操作不当，满盘皆输。于是人们为了赢利，避免亏损，总寄希望于能通过某种理论或某种技术分析来预测股市涨跌。麦基尔指出，股市历史表明，无论是基本分析还是技术分析，要准确无误地预测股市的动态变化几乎是不可能的。股市竞争是公众的博弈行为，欲挖空心思地猜度变化无常的公众反应是件最危险的游戏。市场上总有很多自称掌握了预测大势的法宝的技术分析专家、股评家，时时都在喋喋不休地向社会公众发出买卖指令，但完全听从他们的人当中，又有几个在自始至终地赚钱？迄今为止的研究表明，尚没有一种技术方法能始终如一地经受住考验。

对那些想通过投资（不是投机）而获取良好回报的个人投资者，麦基尔为他们提出了一个投资策略，它能使投资者缓慢地致富，至少能使他们在股市博弈时，使风险降至最小。这个策略由四个准则构成：

准则一：将股票购买局限于看来能够持续五年获得高于平均收益增长的那些公司。无论这项工作多么困难，挑选好收益在增长的股票是最为重要的一环。

准则二：对一种股票绝不支付高于稳固基础价值的价格。购买市盈率低于市场水平，尚未被公众发现的成长股。一旦增长实现，你将会获得成倍的收益；万一增长未能实现，由于市盈率偏低，损失亦会较小。对于那些市盈率高的股票，市场已认同了它的成长性，过高的价格已完全反映了预期的增长，如果增长未能实现而下降，你就会陷于破产的境地。

准则三：寻求投资者可能寄予美妙想象的概念股。股市公众的心理因素在决定股价上起着重要的作用。个人及机构投资者都是有感情的人类，能在他们脑海中激起美好冲动的股票，尽管其增长仅为平均水平，也能在长期内以高价出售。

准则四：尽可能少地进行股票买卖。频繁地买卖只会使证券商赚钱。股票投资中的大量风险（但不是全部），或许能通过采用长期投资的方法来消除。你购买股票的环境是会改变的，当等到市场持续涨价时你持有的股票会变得定价更高。但是，这一准则并不建议在损失发生的情况下死死抱住烂股不放。

总体而言，麦基尔的投资方法有些像巴菲特，注重企业的成长和实质价值，注重对上市公司的研究，这些，正是每一个投资者所必需的。想对这位投资大师有更深的了解，不妨去读一读他的著作《漫步华尔街》。（宋文彪）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本好书和一种理念

麦基尔的投资思想集大成于《漫步华尔街》一书，该书对流行的各种投资理论进行了简洁而深刻的分析。在平实简练的语言下，对各种表述得深奥晦涩的投资理论进行了入木三分、令人信服的批判，而在对各种流行理论批判的同时，麦基尔成就了自己独特的投资风格和见解，提出了终生投资理论。该书集理论分析、实际操作技能于一体，受到了读者的广泛好评，现已成为美国各著名商学院 MBA 学员的指定投资阅读教材。

麦基尔认为，在当今社会，投资已是一种生活方式。首先，丰富的投资工具的出现，为人们对自身资产的保值增值活动提供了广泛的选择和便利；其次，随着强势政府主义的抬头和盛行，人们日益需要面对社会通货膨胀问题。而正确的投资方式，使得人们在面临这种情况时才有可能保持自己的资产不受损失，并进而升值。从而人们的生活质量才会得到保证，不至于因手中货币财富的下降导致生活水平的降低。另外，投资活动也是一种生活乐趣，以自己的聪明才智获得丰富的投资收益，在提高物质享受的同时，也会使人充满成就感，为自己拥有的投资能力兴奋。在投资过程中学到的新知识、新见解也会使人觉得精神更加充实，眼界更加开阔。

“投资是一种生活方式”的观点，在麦基尔的《漫步华尔街》一书中得以充分展现。该书专门开辟出一章——“生命周期指导你投资”，对各个年龄层次的个人投资者提供了相应的投资策略。读者阅读完这些内容，不啻于咨询了一位高明的私人投资顾问。

在详尽地审视了个人和家庭的金融投资策略之后，麦基尔提出了一个全新的观点：一个人的风险承担能力很大程度上取决于他的年龄和收入能力。股市的实践表明，隐藏在股市投资中的风险随着投资期的增长而递减，因此，合适的投资策略是与人的年龄相关的。

麦基尔在《漫步华尔街》一书中所阐述的投资思想是一种稳健的投资策略，即选取具有投资价值的股票长期投资。在这里，具有投资价值的股票是指这样两类股票：具有良好发展潜力的成长股、绩优股；市盈率低的股票，即股价低于其内在价值的股票。他认为，首先，一家优秀的公司要有较高的资本回报率，其净资产回报率不应低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于同期银行存款利率；其次，公司应有充足的现金流，盈利进账应该是现金而非应收账款，或者是会计账面利润；再次，公司的产品、服务应在某一个市场占有主导地位，或享有一定的商业垄断。因为拥有此类优势的公司，不但在市场一旦出现不景气时有较强的抵抗能力，而且它们的盈利一般具有丰厚、稳定的优秀特征；另外，富有投资价值的优秀公司必须主业明确，有稳健的经营方针。总体而言，麦基尔的投资思想比较注重发掘企业的长期投资价值。（佚　名）

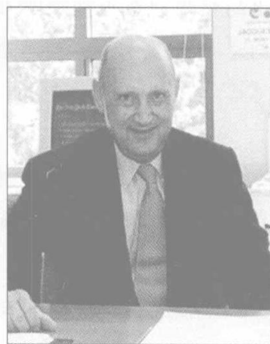




在美国有这样一位投资者，他持有自己看好的投资品种长达30年。1973年，他在自己出版的一本书中，推荐了一种他自己发现的投资方法，买进他认为很有价值的折价很大的封闭式基金。由于当时股市价格太高，以至于投资在1974年就出现了亏损。但他不为所动，坚持投资，甚至还将得到的版税继续追加进去。30年后，他手中的封闭式基金已经让他获得了超过市场的利润，而他的书籍也已经再版了8次。这个人就是美国的伯顿·麦基尔教授。

伯顿·麦基尔目前是美国哲学协会投资委员会委员，并担任美国普林斯顿大学的投资学教授，他还曾担任美国总统经济咨询委员会的委员，史密斯巴尼、先锋集团、保德信人寿等公司的董事以及美国金融协会主席，美国经济协会成员。

伯顿·麦基尔在投资理论的研究上造诣颇深，他所著的《漫步华尔街》一书更是成为一些投资者时常翻阅的“投资宝典”。与大多数在华尔街取得成功的人士不同，伯顿·麦基尔极少在电视媒体前夸夸其谈地“秀”上一把，或是通过新闻舆论这一武器“指点江山”，以便影响市场趋势。在罗伯特·希勒形容的噪音世界中，伯顿·麦基尔更像是一位冷面舞者，他以自己的视角，静静地观察着华尔街这个水晶球，并将自己的思考付诸著作中。关于华尔街的著作，国内已经有了许多的版本。但就经典性而言，可能伯顿·麦基尔的《漫步华尔街》应居首位，它的确是一本学术性与通俗性结合得最完美的经典之作。


伯顿·麦基尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《漫步华尔街》一书之所以能获得莫大的成功，是与作者本人辉煌的经历难以分割的。有这样一种说法，即全世界的证券投资学教授，最担心学生提出的问题恐怕就是："尊敬的教授，您如此睿智博学，自己的投资业绩一定非常骄人吧？"多数教授面对这个问题通常不是面红耳赤，就是顾左右而言他。而《漫步华尔街》的作者伯顿·麦基尔教授是一个例外，他的学生绝不会向他提出这样的问题。因为伯顿·麦基尔活跃在三个不同的领域，在每一个领域中他都获得了巨大的成功。追求财富与追求理性，在他身上得到了完美的统一。





即使只是面对轻微的通货膨胀，我们也必须采取适当的投资策略以维持实质购买力，否则势必难逃生活水准日益低下的厄运。

★ ★ ★

弦乐四重奏需要四位音乐家，盲肠手术需要一位外科医生，这在 21 世纪并不会改变。如果音乐家和外科医生的薪水随时间上涨，音乐会的门票和盲肠手术的成本也将随之上涨。因此，认为物价上涨的压力不存在是一种错误。

★ ★ ★

根据我的个人经验，在市场上屡屡失败的输家，正是那些无法抵住诱惑的投机者，并往往会在类似郁金香球茎热的事件中被逐出局。实际上，要从股市赚钱也并非难事。正如我们随后将看到的一样，随意向《华尔街日报》的上市公司清单掷一些飞镖，选出的投资组合也能获得相当不错的长期回报。真正难以避免的是那些迷人的诱惑，它们总是蛊惑你投身到迅速致富的短期投机狂欢中。这一教训如此清晰，却又如此易被忽略。

★ ★ ★

事实上，投资是充满乐趣的。乐趣之一是和其他投资者斗智，看着自己的资产日益增加。检视自己的投资报酬，看着它累积的速率超过薪资；学习商品和服务的新观念、金融投资的新形式，都是有趣的事。成功的投资人通常知识广博，并能善用与生俱来的好奇心和求知欲去创造财富。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《克罗谈投资策略》

【美国】斯坦利·克罗（1928~ ）

> 读这本书就好像在与一位经验丰富的交易员共进晚宴，分享他的经验与知识。新手将从克罗先生明智的建议中受益无穷，成功的交易员也将体验到分享经验与市场知识的乐趣。
>
> ——《期货研究与管理交易》杂志主编　杰克·施瓦茨



1959年斯坦利·克罗进入了全球金融中心——华尔街，在华尔街的几十年中，他一直在股票期货市场上从事交易工作，积累了大量的经验。曾经在3年内，将自己的1.8万美元变成100多万美元，并使合伙人的资金从64.4万美元变成250万美元。这一神话般的事迹被投资界誉为佳话。

斯坦利·克罗虽然在股票期货市场上游刃有余，但他是一个头脑十分清醒的人，他知道，从事商品期货交易非常不易，风险极大，稍有不慎，市场就会让你出局。因此在风险中取得业绩后，他40来岁时，便金盆洗手，急流勇退，清仓离市，携妻出国，过着富裕而无忧的生活。在国外5年的游历中，克罗先生潜心研究经济理论及金融、投资理论，并出版了5本专著。其中，《克罗谈投资策略》是斯坦利·克罗集30年交易经验而写出的精华。他让人们知道，成为赢家并不一定要有神奇的分析能力，有时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单的策略也能制胜。克罗那闪烁着智慧之光的市场投资理念，以及行之有效的投资原则给人以深刻的影响和启迪。读《克罗谈投资策略》这本书就好像在与一位经验丰富的交易员共进晚宴，分享他的经验与知识。新手将从克罗先生明智的建议中受益无穷，成功的交易员也将体验到分享经验与市场知识的乐趣。



每个投资者都梦寐以求地想在期货市场上赚大钱，但大部分人都铩羽而归，怎样才能实现梦想呢？在《克罗谈投资策略》一书中，作者斯坦利·克罗讲道：他的座右铭就是“KISS”，即“Keep it simple, stupid”的缩写。意思就是说：力求简单，简单到不必用大脑的地步，不必迷信复杂的技术分析法。

《克罗谈投资策略》一书的开篇用了一个一面涂了果酱的面包片和新地毯的生动例子来解释墨菲法则。墨菲法则给斯坦利·克罗的启示就是，导致亏损的原因往往就在于：第一，没有设立止损保护；第二，不够谨慎而持有了过多的头寸。

斯坦利·克罗从20世纪60年代开始进入期货市场，经历了无数次惊心动魄的战役，他在该书中谈到他的成功入市经验时第一点就是：期货市场就像非洲的原始森林，最重要的就是求生存，判断趋势错误时立即砍仓出场。

该书中克罗专门用一章来阐述自己持续获胜的市场交易策略：克罗是一位盈利头寸上的长线系统交易商，常常将盈利交易保留至少一周；他还是一位不利头寸上的短线交易商，常常在不利交易中停留不到一周。他运用一个机械交易系统，进行该系统同意的每一笔交易，除非他只能从他跟踪的四种货币中最多（为每位客户）选择二种。一般说来，除非在市场极度动荡时，他必须通过自行决定的方式拒绝某笔新的交易或从现行交易及早退出外，他不采用自行决定的方法。系统交易商的主要优势在于，如果系统工作正常，与市场步调一致的话，就能够在相当长一段时期内提供一个稳定的风险回报率。

在《克罗谈投资策略》一书中，斯坦利·克罗描述自己是一位资产组合多样化的资金经理，跟踪并交易着26种不同的期货合约，遍布全美各主要市场，外加香港和新加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坡商品交易所的市场。他是一位技术交易商，使用的进入和退出信号以价格为基础。这些信号通过对每一市场所作的技术性分析产生，未经优化，且全部市场使用同样（活跃）的信号。克罗构建的资产组合包括最大数量的多样化市场群：食品和化纤、利率工具、复合能源、谷物、肉类、金属和亚洲市场。在每一市场中，他挑选主要合约的最活跃月份进行交易。这样一个广泛分散的资产组合中，市场之间具有相对弱的相关关系。他在持有多头头寸或空头头寸间绝无偏好。在构建资产组合时，他留意在多头和空头之间实现一个客观的、防御性的平衡。

该书认为在每一市场上要运用严格的风险控制限额。典型的是每份合约的初始风险，或资金营利止损限额设置小于1500美元，而支持长期交易的确切数据则由历史验证来决定。如果止损限额太宽，会产生无法承受的高额损失；如果止损限额太窄，会使交易频率上升，每笔交易的利润下降。因此，止损限额的确定要允许交易时间有个发展伸缩的余地。止损限额于每日开盘前输入，每笔头寸每天实行一个止损限额。他在每一市场头寸上冒的风险（依据头寸大小）平均为账户资产的1.0%~2.0%。

克罗在《克罗谈投资策略》一书中还谈到有选择地运用交易止损限额。根据市场及其技术特征，他设置止损限额的依据可以是市场的变异性、交易的利润额和交易时间。有些市场历史走向稳定，他可以不用追踪止损限额。有些市场，他确信交易模型有充分的敏感性，能够对趋势变动作出适时的反应。总而言之，他的止损限额设置策略允许长期交易有时间和空间进行发展。

期货市场是一个零和博弈，90%的获利掌握在10%的人手中。《克罗谈投资策略》这本书阐述了怎样能使机会更有利于交易者的各种策略，每位投资者都能从书中找到自己在交易方面的弱点，并从克罗的经验中得到教益。



简单中蕴涵的深邃



1996年刚刚毕业的我如愿以偿地进入了期货公司，一个崭新的交易世界展现在我的面前，这个世界是如此的绚丽和多彩，以至于我完全陷了进去。我如饥似渴地学习着，从几乎人手一本的约翰·墨菲的《期货市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场技术分析》到许沂光的《风险投资实用分析技巧》、《四度空间》，刘梦熊的《期货决胜 108 篇》，黄柏中的《江恩理论》等，我的理论水准和分析能力也得到了长足的提高，而这些提高也在交易的利润中体现了出来。

正当我为自己掌握了投资市场的金钥匙而沾沾自喜的时候，市场用它一贯的方式给了我一次警告——我的交易开始出现亏损，而最后一次交易产生的损失超过了前面所有利润的总和。陷入迷茫中的我了结了所有的头寸，决定休息。在家中不停地翻看各种资料试图寻找交易圣杯的我忽然发现了在书柜一角的一本小册子——《克罗谈投资策略》，这本书给我的影响用醍醐灌顶来形容都不为过。它给了我看待市场的另一种眼光。

书中用大量篇幅描述了杰西·利沃默的事迹和利沃默对金融投机的真知灼见，显然杰西·利沃默对克罗的影响是巨大的，而克罗也不回避这一点。

在第二章“投资策略的重要性”里，克罗谈到了进入赢家圈子的基本策略，即：①只参与那些行情趋势强烈或者说行情主要走势正在形成的市场，认清每一个市场当前的主要走势并只持有符合这一主要走势方向的头寸，否则不予参与；②假定你所交易的方向与行情趋势一致，在以前或从属的趋势已产生的较大差价基础上建立你的头寸，或者把你的头寸建立在对当前行情主趋势的适度逆行位置上；③在市头寸形成有利变动时坚持持有，不要试图从反趋势交易中迅速获利；④在持有头寸的变动对你有利的时候可以适当地增加所持有的头寸；⑤除非趋势分析表明趋势已经反转，并且触及你的止损价位，否则一路持有；⑥市场的走势与你预期的方向相反，则迅速撤离。

从这些赢家圈子策略我们可以发现一个事实，那就是真正的赢家考虑的不是如何去预测市场，而是如何去应对市场。而进入赢家圈子的策略也是如此的简单，并没有神秘的理论、概念和眼花缭乱的分析方式。而这恰恰是和我们在大部分书籍中、媒体中所受到的教育相反。

《克罗谈投资策略》是一本通俗易懂的小册子，其中不乏有趣的例子和看似平凡的深沉底蕴。它让我知道了进入赢家圈子所需要的并不是神奇的分析能力而是简单的策略，也给我面对市场的眼光和思路来了一次革命。如果我能成为像克罗一样的市场常青树，如果有后人向我请教在市场上成功的秘诀，我将微笑着告诉他：“尽量简单！”（佚　名）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一本不可多得的投资工具书

目前市场已出版的有关投资的书籍，足以把一个普通投资者培养成为投资大师，尤其是西方一些投资大师的心血之作，更是跨越时空、经久不衰的经典之作。这些书籍不像国内出版的部分书籍，显得急功近利。“急功近利”是个素质问题，成了许多投资者走向成功的天然屏障，这一点可能连这些投资者自己都没有意识到。《克罗谈投资策略》是斯坦利·克罗先生融合了自己30多年的期货交易经验，潜心研究经济理论及金融、投资理论，倾力出版的第六本专著，该书自成一套分析体系，对诸多情况下的投资策略都有独到的见地，实为一本不可多得的投资工具书。到目前为止，我认真阅读了两遍，并准备继续读下去。读书不是目的，《克罗谈投资策略》对实战投资指导意义重大，投资者最好读读原版书籍。

通过阅读《克罗谈投资策略》一书我还有一些体会：

一是成功的投资不仅仅是个技术问题，而是在深刻理解市场的前提下，通盘考虑、全面把握的策略问题，策略的核心是对利润和风险的认识和控制。目前，国内中小投资者把技术看得过于重要，投资技术不是不重要，但是它不能代表成功投资的全部。

二是成功的投资者都有自己的投资技术，投资技术与投资策略是相辅相成、相得益彰的。技术与策略的完美结合才是成功投资的关键，这一点古今中外，概莫能外。但是国内部分投资者的失败之处在于，这些人不仅没有意识到投资策略的重要性，而且把投资技术看得过于神秘，认为学到了什么均线、KDJ等构成的绝招就可以在市场中战无不胜，这是与科学精神相悖的，也会贻笑大方的。

三是投资者同样不要把系统交易方法看得太神秘。系统交易方法就是投资策略和投资技术的完美结合，是投资者所掌握的投资理论、经验、技术的综合反映。机构有机构的系统交易方法，散户有散户的系统交易方法。所谓“机构”与“散户”的区别实际上就是资金量大小的区别，根据资金量的大小，系统交易方法就应该产生相应的变化，希望中小投资者都能够拥有一套属于自己的投资交易系统。

四是国内部分“名人”、“权威”的浅薄令人担心，竟然把投资完全看作一门艺术，并把这些思想灌输给那些对他盲目崇拜的投资者。投资真的是赌博吗？即便是赌博，投资者也应该明白，成功的职业赌博者所掌握的东西已经超越了纯粹的赌博本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资集科学与艺术于一体，如果投资者能够清醒地认识到投资科学的一面，那么离成功也就不远了。（佚　名）





怎样从市场中赢得财富？真理似乎很简单：永远让盈利大于亏损。具体途径即斩断亏损，让盈利充分发展。但是作为交易的铁律，对众多交易者而言，实在太难遵循了。斯坦利·克罗却游刃有余地从市场赚取了大量财富，他成功的关键在于他能够凭借精湛的技术来分析市场，然后以超人的意志坚定不移地执行交易。

斯坦利·克罗从 1959 年开始就从事商品期货交易，1967 年，他建立了自己的商品期货交易公司，一直经营到 1975 年。同时，他还是几个期货交易所的成员之一。1967 年，刚过 30 岁的斯坦利·克罗借了 1 万美元，买了 3 个交易所席位自己开了一家清算公司。为了让大家知道他是个很优秀的分析师和经纪商，他并没有急于投资，而是一直等到“几乎百分之百”的成功机会才把客户和朋友的钱投入，克罗认准的市场就是糖市。

斯坦利·克罗尽己所有地去研究市场、研究所有的图形，不管过去的还是现在的图形，总是看了又看。同时也向同行讨教了不少糖的操作技巧。接着，在他终于满意，认为这就是他所等待的机会时，便开始着手工作。他不休不眠地工作，一天工作 12 到 14 小时——成果终于展现在眼前，他为客户和自己积累庞大的糖的多头仓位，平均价格是 2.00 美分 / 磅左右。克罗算得很精确：单是麻布袋成本加上装糖的人工就超过袋里面所装糖的价值，以那么低的价格买进，他怎么会赔？但是他没有把“墨菲定律”计算进去，市场并没有像他所想的那样往上爬，反而是继续向下跌，一直跌到 1.33 美分 / 磅！斯坦利·克罗眼睁睁地看着这种事情发生，一直到接到追缴保证金通知书，这更证实了市场崩跌的事实。

这段小小的溃败过程使斯坦利·克罗输掉了约 1/3 的资金，但他仍然相信市场正处于历史性的低点，而且看到职业空头杀出的情况，未平仓合约在大大减少，再加上检查了长期和季节性的图形，寻出长期走势的可能端倪后，斯坦利·克罗对自己更有信



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，相信多头走势终会来临的。市场持续走平之际，他们还是紧抱仓位不放达两年。只要不砍仓，他们就没有赔钱，损失的只是每一个期货到期的换月的成本。最后，多头市场终于在1969年降临，市场突破长期的盘整开始上扬，多头市场持续了5年，并于1974年达到66美分/磅的高潮，丰厚的利润接踵而至。

在经历了一波期糖惊心动魄的行情，1974年5月期间，美国小麦也结束了跌势，在350美分左右见底，连续数日放量上升近40美分（20美分停板），转而下滑，一路持续，几乎将升幅全部收复，而成交量逐渐萎缩，斯坦利·克罗又重新翻看了近10年的小麦的图表，前面操作期糖的经验告诉他，决定性的时刻又到来了。在360美分左右开始大量买入，为自己也为客户。6~7月小麦开始大幅度的上升，在385美分和440美分的两次回调时又再加码，从360美分到490美分，浮动利润已相当丰厚。

但是，此时手握巨仓已经令斯坦利·克罗感到心神不安，为了避免在价格回调时使自己惊慌平仓出场，他决定出国走走，以减轻市场对他的压力。回到纽约后两个星期，斯坦利·克罗又忍受不住诱惑想去感受市场的脉搏，心情又开始紧张起来，他于是决定坐船到布罗克岛和新港去游玩两个星期。再度返回纽约后，他感觉市场有些不对劲，他打电话给经纪人，要他谨慎从事，慢慢地平仓，几个小时内，250万手的小麦多单全部出场，总共获利130多万美元（当时是20世纪70年代，等于现在的数千万美元）。

7周后，市价跌去了1美元，这次历时数月的行情是斯坦利·克罗连续多年获胜纪录的高潮：他自己个人的账户由1.8万美元上升到100多万美元，陆续加入的合伙投资者的资金也由64.4万美元上升到250万美元。平完仓当天的中午，斯坦利·克罗关闭了在纽约的办公室，收拾行李，销声匿迹江湖5年之久。

1975年至1980年，克罗旅居瑞士和巴哈马，研究金融市场，并写有多册专著。1981年后他重返华尔街，并逐渐把目光移向亚洲，因为他相信21世纪将是亚洲的金融世纪。此外，斯坦利·克罗还经常发表关于期货交易策略的演说，从1983年开始在《金融世界》上撰写期货专栏，他在《新加坡商业杂志》上也有一个一月发表一次的专栏。尽管现在的市场同克罗的盛年时期有所不同，新的金融工具不断涌现，市场出现各种各样的新理论和新技术，但克罗宝刀未老，仍不断汲取新经验、新技术，努力使自己跟上市场的步伐，以进入其交易生涯的崭新阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





事实上，在一个变动频繁而随机出现的趋势下，会有各种不曾料到的逆行，然后又是从一个逆行到另一个逆行，此时，坚持有约束的客观的策略比任何其他时候都显得更为重要了。我们都曾一次又一次地遭受价格波动上的损失，但重要的是不要被这类情形弄得灰心丧气或者不再果断行事了。



也许令所有人都感到沮丧的是："我观察到市场行情正如我所分析的那样变动，而当我最终建立我的头寸时，行情却突然逆转，向着相反的方向变动。"如果你知道了所有的交易者都会时不时地同样感到沮丧，你是否会得到一些安慰呢？这种情形从根本上讲是由于没有抓住时机以及战术错误所致，而不是其他交易者"密谋"来击败你和我。



在丛林中，所有的生命，不论大小，第一位的要求都是生存。这对金融投资商们也同样适用，只不过生存对我们而言意味着"风险控制"和"制约"而已。追逐利润固然重要，但即使是这一基本推动力如果与风险控制和约束这一对必要条件相比较，它也要退居其次。

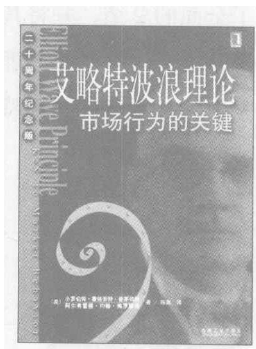


你是否注意到这样一个事实：当你稍微提前准备建立或对冲头寸时，如果这一行为是建立在谣言、传说或小道消息上，较那种事先估测所知道的事情的每一个方面并把决定建立在对所有因素细致入微的研究上的情形而言，成功的可能性要小得多，当然，在我自己的交易中我已经注意到了这一事实。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《艾略特波浪理论》

【美国】小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特（1949～　）

弗罗斯特和普莱切特是艾略特理论的热心学者，而那些希望用艾略特的发现及其在投资中的成功应用来获利的人，将会发现他们的著作很值得一读。

——艾略特波浪理论专家　查尔斯·J.柯林斯



自波浪理论的奠基人拉尔夫·纳尔逊·艾略特较完整地形成波浪理论以来，已经过去了数十年，世界知名的波浪理论学者小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特在波浪理论的发展史上功不可没。他被称为“股票市场历史上首要的市场时机选择者之一”，这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”。

1978年，小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特与阿尔费雷德·约翰·弗罗斯特合作出版了《艾略特波浪理论》，当时道琼斯指数处于790点。尽管评论家们立刻认定这是一本关于波浪理论的权威教科书，但它还是因为几千本的差距与畅销书排行榜失之交臂。然而由于人们对这本内容引人入胜的书的兴趣不断增长，这部波浪理论领域内的经典著作在历史的考验中获得了肯定。此后，几乎所有的股票分析书籍在谈到波浪理论时，总免不了要引用这部著作中的图表和论述。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在《艾略特波浪理论》一书中，作者普莱切特将过去几年里的波浪理论的最新进展作了全面的总结，并将其贯穿在每个章节之中。该书是关于艾略特理论的杰出的权威著作，值得所有对波浪理论感兴趣的人一读。著名的投资理论家柯林斯认为该书使他第一次真正理解了艾略特波浪理论，普莱切特过去成功运用的所有方法在该书中都有详尽的描述。





小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特和阿尔费雷德·约翰·弗罗斯特是艾略特理论的热心学者，他们合作的《艾略特波浪理论》是如此一本重要的、迷人的，甚至引人兴奋的著作。所有严谨的市场学者——无论是基本分析人士还是技术分析人士，在处理股票、债券和商品期货时都应当读一读。该书共包括两部分：第一部分是艾略特理论的内容，第二部分则是艾略特理论的实际应用。

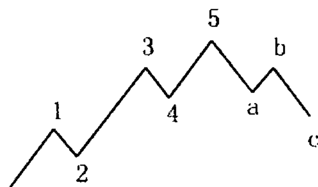
波浪理论的创始人拉尔夫·纳尔逊·艾略特认为社会、人类的行为在某种意义上呈可认知的形态，利用道琼斯工业平均指数作为研究工具，他发现不断变化的股价结构性形态反映了自然和谐之美。根据这一发现，艾略特提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的 13 种形态或所谓波浪。在市场上这些形态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。而后他又发现了这些呈结构性形态的图形可以连接起来形成同样形态的更大的图形，他据此提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动理论的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波浪理论。

波浪理论是建立在一定的数学基础之上的。艾略特认为，波浪理论所论述的浪与浪的比率，实际上是由一个神奇的数列发展而来的，这个数列被称为斐波纳奇数列。斐波纳奇数列最神奇之处在于它的 0.618 和 1.618 的比率，这个比率又称为黄金比率。古埃及人利用这个比率建造了世界闻名而又充满传奇色彩的金字塔，这就是为什么艾略特把它称为神奇的宇宙自然法则的原因。而在股价波动中，也遵循着这一自然法则。

按照艾略特波浪理论的阐述，股市波动如斐波纳奇神奇数列那样，基本形态是由一个主升浪和一个调整浪构成的。一个主升浪由 5 个浪组成，调整浪由 3 个浪（a，b，c）组成。因此，这 8 个浪便形成一个完整的艾略特波浪周期，如下图所示：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



构成斐波纳奇数列的基础非常简单，由1，2，3开始，产生无限数字系列，而3，实际上为1与2之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的相邻数字相加，等于后面的一个数字。例如3加5等于8，5加8等于13，8加13等于21……直至无限。表面看来，这个数列十分简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙：①任何相邻的两个数字之和都等于后一个数字。②除了最前面 3 个数（1，2，3），任何一个数与后一个数的比率都接近0.618，而且越往后，其比率越接近0.618。③除了前 3 个数外，任何一个数与前一个数的比率都接近1.618。有趣的是，1.618的倒数是0.618。

艾略特波浪理论认为，主升浪的5个浪还可以分出21个小浪，调整浪（a，b，c）的3个浪也可以分出13个小浪。再细分下去，就会出现一个由144个小浪构成的完整的大周期。由此可见，艾略特波浪可以由一个超级大波浪一级一级细分出无数的小波浪，由这些小浪组成股市的一个完整周期。

艾略特波浪理论有两个最为重要的但又容易被忽视的出发点，那就是：人类社会永远进步向前和人类群体的行为是可以预测的。第一点已经被历史一再证明，而第二点似乎是布朗运动在人类社会中的再现（大约175年前，英国植物学家布朗观察到水中花粉的不规则运动，那反映了水分子的不规则运动以及由水分子组成的水的规则运动）。

股市究竟反映了什么？人的群体行为！曾给几位美国总统担任过顾问的巴鲁克说：“但是，实际在股票市场振荡中记录下来的不是各种事件本身，而是人类对这些事件的反应。简而言之，成千上万的男男女女是如何感受这些事件的，可以影响他们的未来。换言之，股票市场首先是人，正是人在试图预言未来。而且正是这种强烈的人性使股票市场成了一个如此戏剧性的世界，在此男男女女投入了他们相互冲突的判断，他们的希望与恐惧、力量与软弱，贪婪与幻想。”如果没有小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿尔费雷德·约翰·弗罗斯特在 1978 年合著的这本《艾略特波浪理论》，那么艾略特波浪理论可能早已失传了。



波浪理论的全面破解



《艾略特波浪理论》一书中介绍的波浪理论是美国技术分析大师艾略特于 20 世纪 30 年代发明的一种重要的金融市场分析工具。艾略特以天才加勤奋，前后大约用了 10 年的时间潜心研究，才最终完善了这一具有基石意义的技术分析方法。该理论有助于市场投资者客观对待市场价格的潮涨潮落，可以长时间的在市场的角逐中获利。目前，该理论已为全世界国家广泛采用。不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、天体运动一样，具有相当程度的规律性。股票价格的波动也同潮汐一样，一浪跟着一浪，而且周而复始，股票波动也有迹可循，而波浪理论正是揭示了这样的规律，倘若能准确掌握和正确运用，就可以准确地预测股价未来的运动趋势。

《艾略特波浪理论》一书的开始就提到波浪理论是以美国杰出学者查尔斯·道创立的道氏理论为基础，道氏理论首开技术分析先河，但其缺陷是只是在大的轮廓上对市场进行描述，并未全面揭示各种运动形态及相互关系。

艾略特通过认真的观察和思考，大大完善了道氏理论，同时在可操作性和精确性方面大大地超越了前者！20 世纪 30 年代后期，艾略特用其发明的理论准确地预测了当时的市场走势，从而一举确立了他在美国华尔街的地位。对于波浪理论，他的美国同行这样评价：如果说道氏理论告诉人们何谓大海，而艾略特原理告诉人们的则是如何在大海上冲浪。20 世纪 90 年代初，中国股市开始正式设立，几乎与此同时，波浪理论被引入中国。十几年过去了，无论是深沪股市的 A 股还是 B 股以及各品种的期市，都无可争辩地证明，波浪理论完全适用于中国。波浪理论是客观真理，当然满足规律的普遍性。

对波浪理论是否正确运用，实践是检验真理的唯一标准，支持波浪理论的三大前提是“市场已说明一切，股价是有趋势的，股价运动具有历史再现性”。以上前提同时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现在每位分析者面前，如果在走势发生之前，你都能经常利用波浪理论提前预测出市场的顶部和底部，提前预测出未来上升或下降的趋势甚至预测股指精确到几点之内、股价几分钱之内，那么你才称得上是真正的波浪高手！根据我多年的经验，这完全是可以做到的。与任何技术分析方法一样，《艾略特波浪理论》一书中阐述的波浪理论有自身的优势，而这种优势是绝大多数现有的技术分析工具所不具备和无可比拟的。作为后人，尤其是已进入计算机网络时代的今天，我们有责任将这一人类伟大的理论发扬光大，有所创新，而你的创新是否正确，股价走势是最公正的法官。让我们每个人都共同努力。

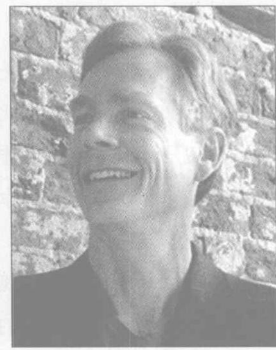
这里借用一句古诗：尔曹身与名俱灭，不废江河万古流。波浪理论如果不是最高峰珠穆朗玛，也至少应该是世界屋脊喜马拉雅山上的一座山峰。（江　山）





小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，早年以全额奖学金进入耶鲁大学，1971 年获得心理学学位。毕业后，他在美林证券市场分析部担任市场技术分析专员，并在纽约公共图书馆找到了艾略特的唯一仅存的原稿，在那里他开始了对波浪理论的研究，并且在股票市场上应用，之后还出版了波浪研究相关论文。

1977 年，在美国市场技术分析师协会主办的一次关于艾略特波浪理论的演讲上，普莱切特结识了阿尔费雷德·约翰·弗罗斯特。弗罗斯特是加拿大的注册金融分析师，毕业于加拿大安大略省金斯顿的女王大学，1934 年被吸收入安大略注册会计师学会并在 1937 年进入安大略的律师班。1960 年，弗罗斯特成了汉密尔顿·博尔顿的合伙人，博尔顿将他引入艾略特波浪理论研究。


小罗伯特·普莱切特

1967 年，弗罗斯特曾为博尔顿－特伦布莱的公司撰写过《艾略特波浪理论副刊》。普莱切特发现，尽管他与弗罗斯特是两代人，又隔着一条国境线，但他们有关波浪理论的观点不谋而合，因此他们决定合著一本关于波浪理论的书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1978 年，普莱切特与弗罗斯特合著了《艾略特波浪理论》，这本书是对艾略特波浪理论的系统总结与推动。1979 年，他们开始出版《艾略特波浪理论家》杂志。1984 年，在为期 3 个月的全美投资竞赛中，普莱切特以 444.4%的获利率赢得总冠军，从而使得波浪理论迅速传播。20 世纪 80 年代，普莱切特获得了全美交易冠军等无数的奖项，还被《时机选择者文摘》称为“股票市场历史上首要的市场时机选择者之一”，被《财富》称为“冠军市场预测家”，被证券学院称为“艾略特波浪研判的世界领袖”，并被《纽约时报》称为“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”。

20 世纪 90 年代普莱切特扩大了他的公司，通过网络和纸上的出版物提供全球主要市场的每日和每月的分析，他还出版了 3 本面对专业人士的波浪分析，也包括他自己的观点。近年来，他和他的团队开始收集社会和文化的数据，开始从社会普遍现象主题去解释社会和文化的趋势。现在，普莱切特是艾略特波浪国际公司的总裁，这是世界上最大的市场分析公司。艾略特波浪国际公司为机构客户提供每天 24 小时的所有主要的全球股票市场、债券市场、利率与货币市场，以及金属与能源市场的分析。





波浪理论的主要价值在于它为市场分析提供了一种背景。这种背景既提供了严密思考的基础，又提供了对市场总体位置及前景的展望。在很多时候，它识别——甚至是参与——市场运动方向变化的准确性让人难以置信。



管理投资的艺术，是一门获得和舍弃股票以及其他证券使收益最大化的艺术。在投资领域里，何时入市比挑选什么股票更重要。选股并非不重要，但比起出入市时机来，它是次要的。交易者或投资者要在股市中成为胜者，就必须知道大势的方向，并顺势投资，而非逆势操作。



作为一种群体心理现象，市场平均指数在以艾略特波浪模式展开时，不会理会个股的价格运动。正如我们要说明的那样，尽管波浪理论对个股有某些效果，但是对许多股票的波浪计数常常太模糊，形成不了巨大的实用价值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《怎样选择成长股》

【美国】菲利普·A.费舍（1908～2004）

> 运用费舍《怎样选择成长股》一书中介绍的技巧，可以彻底了解股票投资这一行，有助于一个人作出聪明的投资抉择。
>
> ——沃伦·巴菲特



在谈及自己的投资经验时，巴菲特声称本杰明·格雷厄姆和菲利普·A.费舍这两位智者给了他很大的帮助。如果说格雷厄姆给予巴菲特投资的是思考基础、安全边际，并协助巴菲特学习掌握他的情绪，以便于在市价的涨落中获利；那么费舍则给予巴菲特最新的可行的方法学，使他能够判定出好的长期投资。

菲利普·A.费舍是华尔街极受尊重和推崇的投资专家之一，被视为现代投资理论的开路先锋之一。他成功地发掘出并长期持有了摩托罗拉、德州仪器等大型的超级成长股，不仅使自己获得了巨大的财富，也为其在专业人士的圈子里面赢得了显赫的名声。

作为一名一流的投资大师，费舍显得异常低调，几乎从不接受各种访问，以至于在一般投资者中并不知名。但是1959年他的名著《怎样选择成长股》一经出版，立时成为广大投资者必备的教科书，该书随即成为《纽约时报》有史以来登上畅销书排行榜的第一部投资方面的著作。“成长股”这一概念也随着该书的畅销而成为投资者耳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熟能详的名词，追寻“成长股”的“成长型投资”更是自此成为美国股市多年以来的主流投资理念之一。





菲利普·A.费舍的投资哲学虽然已经提出数十年了，但是即使在今天，《怎样选择成长股》一书也不仅只有金融专业人士在详加研读并付诸实践，而且还有许多人将其奉为投资理财方面的经典之作。

在《怎样选择成长股》里，费舍对有关成长股的标准、如何寻找成长股、怎样把握时机获利等一系列重要问题进行了全面而详尽的阐述。

费舍总结了成长股的 15 个要点：这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅度成长；为进一步提高总体销售水平，发现新的产品增长点，管理层是不是决心继续开发新产品或新工艺；和公司的规模相比，这家公司的研发努力有多大效果；这家公司有没有高人一等的销售组织；这家公司的利润率高不高；这家公司做了什么事，以维持或改善利润率；这家公司的劳资和人事关系是不是很好；这家公司的高级主管之间关系很好吗；公司管理阶层的深度够吗；这家公司的成本分析和会计记录做得如何；是不是在所处领域有独到之处，它能否为投资者提供重要线索，以了解此公司相对于竞争者，是不是很突出；这家公司有没有短期或长期的盈余展望；在可预见的未来，这家公司是否会大量发行股票，获取足够的资金，以利于公司发展，现有持股人的利益是否因预期中的成长而大幅受损；管理阶层是不是只向投资人报喜不报忧，诸事顺畅时口沫横飞，有问题时或叫人失望的事情发生时，则三缄其口；这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑。

对这些要点了然于胸之后，如何从上千家公司中选出若干家符合上述标准的呢？对此，费舍的经验就是首先求助于富有经验的投资专家，但是专家提供的线索总的来说仍然只是原始资料，而要从其中迅速筛选出若干家值得进一步研究的公司，则主要靠经验了。

心中有了被选对象的大致范围之后，费舍就开始了他称之为“闲聊”的过程，寻找尽可能多的信息，不断丰富自己对所研究的公司的认识。费舍认为“闲聊”对象主



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要应该是该公司的竞争对手、供应商和客户、大学和政府的科学家、行业协会的成员以及公司以前的员工等。

费舍坚持主张只有从侧面了解到有关一家公司至少50%以上的信息之后，才可以去拜访目标公司的管理阶层，否则就是一种极其危险的状态，因为投资者对目标公司没有足够多的了解，极容易被公司的管理人员所误导；此外，也根本无从判断最基本的要点之一——高管人员本身的能力。

费舍非常反对那种只凭几张财务报表和研究报告就匆忙下结论的做法，他讥讽道："一个人如果一个星期只花一个晚上躺在舒适的扶手椅里浏览一些经济商免费报告，便获得很高的利润，你觉得说得过去吗？"

从《怎样选择成长股》一书中，我们可以知道，费舍投资哲学的核心就在于找到现在被市场忽视，但是未来几年内每股盈余将有大幅度增长的少数股票；进一步地，想要获得可能获得的最高收益，就应该仔细考虑买卖时机问题。费舍对此有独到的见解，对于传统的依据景气研究以及对未来的预测来决定是否买卖股票的做法，他持否定的态度。他明确提出：过分信任经济预测的可靠性，无异于拿自己的全部积蓄去冒险。

费舍认为，最佳买入点应该是在"盈余即将大幅度改善，但盈余增加的展望还没有推升该公司的股票价格时"，而抓住最佳买入点的基础就在于能够正确判断目标公司相对于整体经济会有什么样的表现。另外，由于市场的原因导致股价大幅下跌也是买进优质股的好时机。

对于卖出持股，费舍认为只能基于三个理由：首先是原始买进时就犯下了错误；其次是公司出现了重大问题，管理出现退步，或者是增长潜力消耗殆尽，难于继续拥有突出的表现；第三个理由是投资者又发现了比手中持有的股票更优秀的品种。费舍认为最后一种情况非常罕见，而且随时准备更换持股组合的风险其实很大。

在本书中，费舍还指出投资人应注意的"四不"原则：不买处于创业阶段的公司。对于散户投资者而言，选择创业型股票投资，一定要看得准，最好等待创业公司度过创业期，进入成长期的时候再进行投资，这样回报率才较高。不要让年报迷惑自己。因为年报通常都是经过粉饰的。虽然它们是事实，但未必是事实的全部。投资者最好是全方位考察将要投资的公司，而不要只听信片面之词。不要以为一只股票的市盈率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，便表示该公司未来的盈利增长已反映在价格上。费舍告诫投资者，不要因为一只成长股的市价高而不敢投资。不要斤斤计较。费舍在书中举出了一个实例，有位绅士想以35美元的价格买入100股某只股票，但那只股票最低价仅至35.5美元，多年后，那只股票按复权后的价格计算，远高于500美元。

费舍的《怎样选择成长股》一书，总结了他用特殊的选股技巧挑选股票的方法。根据费舍的建议，如果一生之中，能够找到二到三只具有成长性的股票，即可获得相当不错的投资报酬。



我从《怎样选择成长股》中学到什么



我花了约15年的时间，才了解《怎样选择成长股》一书在写些什么。第一次看这本书，实在不懂它到底在讲什么，因为那时我才8岁。我用了一个暑假才将它读完。里面有太多艰深的字眼——非查字典不可。不过，那是父亲写的书，我引以为荣。我在学校、左邻右舍听到，在当地报纸看到，知道这本书大获好评，它应该是《纽约时报》有史以来，跻身畅销书排行榜的第一本投资著作，我有责任去看它，于是我看了。谁又能想到我后来会着手创立一家大型投资管理公司，自己写书，在《福布斯》杂志79年的历史中，我是第10位任职校长的专栏作家，10多年内撰写数百篇专栏，包括一年一度的“年度最佳”投资著作书评呢？是的，这可能得益于我8岁时看的第一本投资方面的书。

《怎样选择成长股》这本书令我正眼相看的那一年，是20岁大学快毕业时，父亲有个想法，希望我、哥哥和他一起工作。这件事让我有点举棋不定，我满怀焦虑，也不免怀疑，希望“验证一下”，看这份工作是不是好机会，于是我重读了《怎样选择成长股》。这一次，只有几个字看不懂。看了应留意一只股票的“15要点”后，我心里琢磨着，想知道能不能如法炮制，应用到一只地方性股票上。如果可以，便表示和父亲一起工作是有好处的。

运用《怎样选择成长股》一书中所说的“15要点”，等于在现实生活中，一而再，再而三地找人“闲聊”——目的是在这里研究某只股票，在那里研究另一只股票。它



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





真的管用。我不打算在此重述早年的事业生涯中，它如何帮助我获得成功。我的确因为发现一些股票，事业才能突飞猛进，这些股票，只能靠“闲聊”和“15要点”找到。我可以大致研判一家公司能在这个世界的哪个地方取得一席之地，以及它会不会繁荣壮大，如果不能，可能的病因在哪里。个中窍门在于找人“闲聊”，而且和所有的窍门一样，得花时间去学习。能看出符合“15要点”的股票是门艺术。两者的差别，犹如学习弹奏钢琴（窍门），然后编曲（艺术）。你可能不愿还没弹得很好就学作曲。几乎在任何领域中，你只能靠反复练习学得窍门，别无他法。你可以只管欣赏艺术，不一定要有能力创作艺术，或者在娴熟窍门之后，才摇身一变而成艺术家。

我要说的是：“闲聊法”和“15要点”对成长型和价值型股票都管用。以第四点来说：对一家背后没有杰出自然销售动能的价值型公司来说，销售组织优于一般水准和顺风扬帆一样重要，甚至有过之而无不及。在第五点，谈高利润率，道理也是一样。比方说，在欠缺自然成长率的商品式企业中，市场占有率、相对生产成本和长期利润率的确全部紧密相依。管理得当可以提高市场占有率和降低相对生产成本，做法通常是引进改良式的生产技术（运用技术，而不是自行发展技术）。管理不善，将使利润率降低，最后消失。因此，在1976年，我发现了纽可公司，这是一家小型钢制品销售商——管理阶层优异、技术创新、生产成本较低、在小小的钢制品领域中市场占有率相对较高，我从价值型投资的观点买它；家父也立即从成长型投资的观点买进纽可。我们运用的都是“15要点”。

不过，请不要以为《怎样选择成长股》一书只有“闲聊法”和“15要点”有用。我认为它们是珠宝，但书中也穿插了一些较小的散发着光芒和智慧的火花。比方说，1990年的时候，我专业操作股票已有18年历史，而且做得相当成功，我在《福布斯》杂志写专栏已6年了。接着，萨达姆·侯赛因来了。随着战争的威胁日浓，投资者变得胆怯，市场惊惶不安。我钻研过历史，并写了两本金融史方面的书。历史经验告诉我要“买进”，但毕竟我没经历过那么多历史。一个周末，我翻阅《怎样选择成长股》一书第八章“投资者五不原则”和第九章“投资者另五不原则”，加深了我的决心。我晓得，战争恐惧必然是市场买进良机。除此以外，加上我自己的一些经济预测，1990年年底我发表的专栏鼓吹买进，时机恰到好处。在大部分人看空之际，我提出的买进时机正确，有助于稳固我在《福布斯》杂志的长期地位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为，《怎样选择成长股》一书第二篇第六章谈摩托罗拉公司的部分，正是典型的菲利普·A.费舍的风格。菲利普·A.费舍在书中提到为什么那时人们不太喜欢的摩托罗拉是家很棒的公司，这一部分很难读，也不容易看懂它真的是家优良公司。但是不妨看看后来的事实。这只股票的价格后来上涨了 20 倍。也就是 21 年内，1 美元变成 20 美元；不计股利，年回报率超过 15%——而且全部的钱放在一家安全、管理良好的公司，不用每年负担经纪商的进出手续费，也不用烦恼共同基金的营运费用比率，而且对信心坚定的人来说，不必伤什么脑筋。真的有人抱牢一只股票 21 年？我可以很肯定地告诉你，菲利普·A.费舍就是这么做的，而且摩托罗拉是他个人持有最多的股票。这段期间内，标准普尔 500 种股价指数只涨 7 倍。菲利普·A.费舍以前是，现在也是这样的人。找到他知之甚详的出色公司之后，抱牢很长时间，让股价大幅增长。《保守型投资人夜夜安枕》正是我所知最好的一篇论著，告诉我们如何买进并抱牢成长型股票，但不要冒太大的风险。（肯内斯·L.费舍）



好书的力量

一本书改变了一个人的人生，巴菲特就是这样的例子。巴菲特在上大学时读了本杰明·格雷厄姆的经典之作《聪明的投资者》，深受影响，只身来到纽约，直接受教于格雷厄姆教授，那时巴菲特仅 20 岁。巴菲特懂得一个浅显的道理：要想成功就应该向最好的老师学习。数年之后，巴菲特再一次来到纽约，进入格雷厄姆－纽曼公司，与老师一起进行实际操作。他从老师身上学到了很多东西，其中最宝贵的东西是“理性”。巴菲特的成功，不仅与格雷厄姆有密切的关系，而且与菲利普·A.费舍也有重要的关系。他说，自己身上有 85%像格雷厄姆，15%像费舍。如果说格雷厄姆给予巴菲特的是思想基础，那么费舍则给了巴菲特可行的方法学，两位精神父亲给巴菲特装上了一双翅膀，使他如虎添翼。是《聪明的投资者》和《怎样选择成长股》两本书帮他找到了使他走上成功之路的导师。

小费舍是他父亲的学生，但他跟父亲的投资理念一直不太相同。老费舍是成长型股票投资者，小费舍则是价值型股票投资者。两人可以说道不同，老费舍想找的是能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





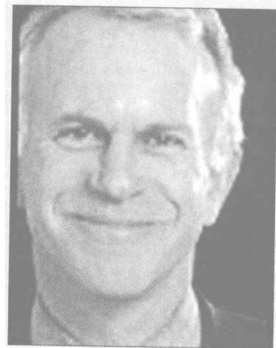
够成长的公司股票，而且以合理的价格买进后，几乎不卖出；小费舍要的是价格足够便宜的股票，且价值远超过它的价格。但两者又殊途同归，所运用的方法都是书中的方法——“闲聊法”和“15要点”法，因为这两种方法对成长型和价值型的股票都管用。

《怎样选择成长股》一书的最精华部分，就是“闲聊”，就是调研上市公司，并寻找优良普通股的15个要点，后来许多事例也证明了费舍的忠告和方法是有用的。不了解股票的价值，不了解上市公司的情况，盲目地买进卖出是国内投资者的通病，大部分中小散户如此，有些大户机构也如此。广大股民对咨询机构和投资机构的最普遍的看法是：前者是抬轿，后者是坐庄。坐庄、跟庄、战胜庄家这些概念被渲染成中国股市的主要特色，不能不说是一种遗憾。由此可见，正确的投资理念要深入人心还有很长的路要走。其实，做股票不是先学习买卖，而是要先学习如何选择股票，了解所投资的对象。费舍在《怎样选择成长股》一书中详细介绍了他的经验和方法，每个想在交易中稳操胜券的投资者，都应该认真地读几遍这本股市经典之作。（佚　名）





菲利普·A.费舍是投资界的“巨人”，出生于美国圣弗朗西斯科，他的父亲是一位医生，在儿子的成长教育方面付出了很多心血。费舍15岁进入大学，毕业之后又在斯坦福商学院念了一年研究生。在那里，他随一位做顾问的教授一起工作，学会了分析公司的管理问题。


菲利普·A.费舍

1928年，费舍毕业后的第一份工作是在圣弗朗西斯科一家银行做证券分析师，然后他又去了一家股票交易公司，只是1929年的大崩盘使他失去了工作。1931年他开办了自己的公司——费舍公司。当时的社会情况对他来说有两大帮助：在最萧条的时候，公司首脑们很少有事可做，所以都愿意和费舍谈谈他们的公司。另外，大多数潜在的客户对他们当时的顾问们相当不满，愿意寻找新的顾问。当费舍89岁时，他仍然管理着大量客户的资金。在费舍的投资生涯中，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最成功的也最为后人所称道的就是 1955 年，在摩托罗拉还是一家默默无闻的小公司的时候，他就断然大量买入其股票并长期持有，在此后的 20 多年里，摩托罗拉迅速成长为全球性的超一流公司，该股也增长了 20 多倍。

费舍在 1958 年《如何寻找成长股》一书中写道："许多投资者，当然还有那些为他们提供咨询的人，从未意识到，购买自己不了解的公司的股票可能比没有充分多元化还要危险得多。"1999 年的时候，费舍已是 91 岁高龄的老人，他仍不改初衷，常说："最优秀的股票是极为难寻的，如果容易，那岂不是每个人都可以拥有它们了？我知道我想购买最好的股，不然我宁愿不买。"像所有伟大的投资家一样，费舍绝不轻举妄动，在他尽全力了解一家公司的过程中，他会亲自走一趟拜访此公司，如果他对所见所闻感兴趣，他会毫不犹豫地大量投资于此公司。

费舍于 2004 年 3 月去世，享年 96 岁。





大部分投资者终其一生，依靠有限的几只股票，长时间的持有，就为自己或子女奠下成为巨富的基础。这些机会存在的地方，不见得必须在大恐慌底部的特定一天买股票。这些公司的股票价格年复一年都能让人赚到很高的利润。投资者需要具备的能力，是区分提供绝佳投资机会的少数公司，以及为数远多于此但未来只能略为成功的或彻底失败的公司。

★ ★ ★

我相信，投资者应关心 15 个要点。一家公司未能完全符合的要点如果很少，则有可能是很好的投资对象。未能符合的要点如果很多，我认为它将不值得投资。有些要点和公司的政策有关；其他一些则和政策的执行效率有关。有些要点涉及的事项，主要应从公司的外部资讯来源加以确定，其他一些最好的方法是直接询问公司内部人士。

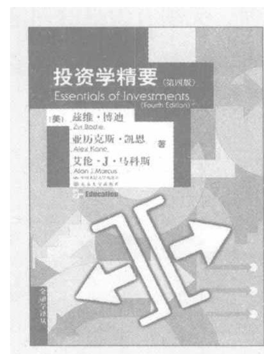
★ ★ ★

股票市场本质上具有欺骗投资者的特征，跟随其他每个人当时在做的事去做，或者自己内心不可抗拒的呐喊去做，事后往往证明是错的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《投资学精要》

【美国】兹维·博迪（1943～ ）

《投资学精要》一书提供给投资者可能在整个职业生涯都有用的知识，足以应付金融市场上出现的新思想和新挑战。

——《投资者》



由兹维·博迪、亚历克斯·凯恩、艾伦·J.马科斯三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟而准确地分析了投资学领域内的重要基本问题，包括证券组合理论、资产定价、固定收益证券、衍生金融工具和投资管理。该书自1992年出版至目前的第五版，连续16年盛行不衰，被称为投资学领域的绝对经典之作，是最好的商学教材，成为美国众多大学的本科生教科书，并长期居同类书籍销售排行榜之首。

《投资学精要》一书介绍了当前所有投资者都十分关注的主要问题。通过阅读本书，读者能掌握分析当前一些问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是流行媒体以及专业性杂志所热衷报道的材料。无论是想成为一名职业投资人士，还是仅仅成为一个老练的个人投资者，这些技能都是必须的。相对国内而言，国外证券市场发展历史较长，市场成熟度较高，已形成了一套相当完善的投资理论。“他山之石，可以攻



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉”，因此，《投资学精要》一书对中国投资者来说，可以借鉴的地方很多。阅读该书时，无须有太强的理论基础，也不必绞尽脑汁钻研，作者对投资学基本知识简洁而透彻的讲解，能帮助诸多投资者树立正确的投资理念，轻松掌握投资的精要。





《投资学精要》是一本为那些想获得职业水平的投资学知识的初学者而编写的教材。它并不需要读者有投资学的背景知识，对数学的要求也不高，但它是一本相当严谨的书。全书内容始终围绕着一个原则——证券市场近乎有效，意味着大多数证券在给定的风险和收益特征下的价格都是合理的。“天下没有免费午餐”的说法在金融市场比在其他任何地方都恰如其分。这个简单的结论在制定投资策略时却具有十分重要的意义，作者对投资策略的讨论总是以有效市场假设为前提，尽管市场有效的程度不仅现在将来也总是一个有争议的问题，作者还是希望全书针对这个问题的讨论能有助于人们改变一些传统的观念。

本书内容上可分为三部分：

第一部分是基本理论，包括该书的第一章投资的要素和第二章资产组合理论。详细介绍了风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和市场有效性理论；

第二部分是证券投资分析，包括该书第三章固定收益证券、第四章证券分析和第五章衍生资产、期权与期货。对固定收益证券、股票和衍生工具的投资实务作了仔细的介绍，重点分析了有关的投资理论；

第三部分是该书的第六章积极的投资管理。阐述了证券投资分析的基础和背景以及证券投资的管理。

《投资学精要》一书十分注重资产分配问题。作者强调这个问题主要基于两个重要原因：首先，这是大多数投资者构建投资组合时必须要经历的过程。你起初通常将所有的资金存于银行账户，接着你必然要考虑将多少资金投资于风险较大但能提供更高预期收益率的资产。这个自然而然的一步就是考虑风险资产类别，如股票、债券或房地产。这就是资产分配决策。第二，在大多数情况下，资产分配选择在决定投资的总体业绩时的重要性远远大于具体证券的选择。因而资产分配投资组合的风险是收益



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构首要决定因素，在于研究投资策略，因此也值得作者将主要的精力放在上面。

《投资学精要》是本科生学习投资课程最好的教科书，是理论与实践极好的融合，保持了适度的严格与清晰相结合的写作风格。此外，《投资学精要》所阐述的很多基础理论和规律都是每个投资者应该掌握的，是一种基本投资素养的体现。

兹维·博迪的《投资学精要的》一书绝不是一种单纯的知识提供者，更承担了一种知识的启发和内化的任务。如在说明风险和收益时，作者极力向读者灌输“天下没有免费的午餐”的观点，高收益必然伴随着高风险。很多人对私募基金记忆犹新，私募基金产生了很多问题，很多人被私募基金承诺的高收益所吸引，却忽视了背后隐藏的高风险。更严重的是还有许多不规范操作所导致的高风险。这种风险在成熟的市场经济国家的投资者中几乎是不可能被接受的。

结果当股市下跌时，出现了很多问题，不仅有经济上的，还有法律上的。它的根源就在于投资者缺少对投资理性深厚的认知基础。

此外，《投资学精要》一书对投资分析也很关注，因为投资分析是投资理论应用于实际的重要部分，能使读者看到投资理论的应用价值。



投资的道理与学问



投资是权衡风险和收益关系的理论和实践活动。投资活动并非我们原先想象的那样高深和神秘，因为我们从小到大一直在进行着各式各样的投资，只不过我们并没有意识到这些行为也是一种投资而已。在市场经济发达的国家，投资管理被认为是金融部门有效发展的关键所在。由波士顿大学管理学院教授兹维·博迪等三位学者合著的主流金融学教科书《投资学精要》洋洋117万多字，或许会吓倒部分对“大部头”天生具有某种恐惧感的读者，但是如果能够尝试战战兢兢地翻开书本，就有可能获得意想不到的收获。

世界上大概没有多少人会拒绝发财，而且大多数人都希望能够找到发财的捷径。因此，那些已经积累起巨额财富的人，往往会被不厌其烦地追问他们发财致富的秘诀或窍门。这些渴望发财的人宁肯不断地追问巴菲特或索罗斯那样的投资大师，究竟购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买何种股票，在何时购买以及进行怎样的投资组合才能使自己发财致富。而仅仅只有很少一部分愿意花费自认为非常宝贵的时间来啃类似《投资学精要》这样的教科书，甚至宁肯只读巴菲特本人撰写或者由他人转述的“巴菲特投资心得”。

《投资学精要》的作者试图帮助读者成为一个见多识广的投资者。全书的内容包括投资的要素、金融市场与金融工具、证券投资与衍生资产（比如股票、债券、期权、期货等）、共同基金与其他投资结构、投资者与投资过程、资产组合理论（包括风险与收益、有效的多样化策略、资本资产定价力量与套利定价理论和有效市场假定等）、固定收益证券、证券分析（包括宏观经济分析与产业分析、权益估值、财务报表分析和技术分析等）、积极的投资管理（包括业绩评价与积极的投资组合管理和国际分散化等）。此外，还在附录部分提供了重要的参考文献和注册金融分析师试题索引以及金融投资领域的常用公式。因此这本书不但可以作为标准的投资学教科书用于日常教学，而且还可以作为金融投资行业管理者和从业人员的工具书使用。《投资学精要》在每一章开头处提供一份学习要点，告诉读者在学习完该章内容之后应该学会哪些内容，同时每一章正文中也尽可能提供较为翔实的相关数据资料，比如资产负债表、存托凭证、发行债务的公告、汽车贷款证券化凭证、以黄金为支撑的证券、国库券行情表、商品期货合约行情表等。有许多实物的复印本相信绝大多数读者（包括我本人）都是第一次见到，不但使读者增加了感性认识，而且更加具有实际操作的针对性。如果能够花费半年或者更多的时间阅读并且有选择地完成一定数量的习题，读者将会对投资学的基本理论及其应用具有较为全面的了解和把握。我相信任何一位认真的读者（或学生）都会从此教科书中获得相当大的收益，并且会使他们未来的投资活动产生更高的收益。（夏业良）



构筑投资理性的基础性著作

《投资学精要》是一本大学经济管理类本科生通用的经典教材，在国外一直畅销不衰。而且它的可读性和知识性却比一般的通俗类经济读物有过之而无不及。所以，基于理财和培养基本投资素养的目的，这本书在国外的中产阶级中也十分流行。在国



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，中产阶级的个人财富一般来说都小有规模，个人投资已成为中产阶级生活的一部分。

中产阶级的投资理念和投资方向成为主导财富聚合的不可忽视的因素。而谁能引导这部分人的投资倾向，谁就能引领投资潮流，这不仅是一种荣耀，更是一种现实的责任。正确的导向，能使整个社会的财富稳步增长，达到市场的理性繁荣。

而这种投资文化的培养，无疑是一项长期基础性的工作。即使在金融市场成熟的美国，投资者在特定时期也会呈现出一种整体性非理性状态，这种非理性状态会对整个金融市场“软性”基础造成损害。而我们把这种基础定义为投资理性，即对最基本的投资知识及规律的掌握。投资的理念、技巧及具体的操作是实践中的事物，应该是多样化的，但它们的土壤正是这种一统的投资理性。人们对这种投资理性的内化程度就决定了他们的投资素养。

无法想象，当一个缺乏投资理性的中产阶级拥有数以亿计的社会财富时，会发生什么情况。投资理性在文化上的缺失并不是单靠投资者在市场上的试错法就能弥补的。但已经有人看到了这个问题，《投资学精要》一书的问世，除了作为投资学教材之外，更注重通过对各种投资现象的解说、投资案例的评述及投资理论的应用来为投资者构筑一个建筑在投资理性之上的开放性的知识结构，它愿意为这个理财花园浇灌更多的水分。

投资是一个广阔的领域，这里主要指的是金融投资。金融市场是一个很敏感的市场，各个部分紧密相连，和真实经济也是休戚相关，在这种情况下，培养投资者的宏观视野和对事件的洞察力是十分必要的。《投资学精要》在一个充分国际化的平台上为读者提供了作为一个优秀投资者所必须知晓的有关金融市场运行的知识、整个金融市场的框架结构和内部各个子市场之间的传导机制。《投资学精要》还向读者介绍了当前所有投资者都十分关注的主要问题。通过阅读本书，你将掌握分析当前的一些问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是国内外主流媒体以及专业性杂志所热衷报道的材料。

通过阅读本书，你可以在这个领域和任何人自由对话，而不是刻意去回避。刻意回避，这是一种知识结构的缺憾，也是生活品位的遗失。而自由对话，是生活有形的标志，也是财富品质的体现。通过阅读本书，你可以领会投资艺术的真谛，使你在将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陪伴你一生的投资生涯中，有一个很好的开始。即使你对投资已有心得，当你重新来读这本书时，你也会有新的感受，《投资学精要》将会帮助你整理纷繁的思绪，寻找久候不至的灵感。（陆强华）

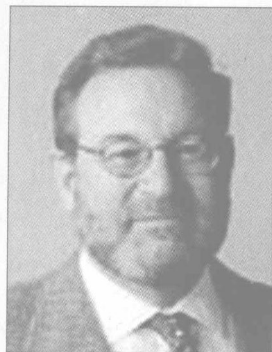




波士顿大学管理学院金融学教授兹维·博迪 1943 年 4 月 27 日出生，1965 年获布鲁克林学院哲学学士学位；1970 年获 Hebrew 大学经济学硕士学位；1975 年，获麻省理工学院经济学博士学位。博迪曾任麻省理工学院斯隆学院的金融学访问助理教授（1975 ~ 1976），哈佛商学院访问教授（1992~1994），并在此期间担任“哈佛全球金融体系课题组”的成员。

博迪在投资、养老金及私人和公共部门的金融担保管理等多个方面著述甚丰。因其在《金融分析家杂志》上发表的杰出文章，他两次获得投资管理和研究协会“Graham and Dodd”奖，他的最新教材《金融学》，是与 1997 年诺贝尔经济学奖得主罗伯特·C.莫顿合著，可以说是金融学的入门书。

博迪对养老金的研究侧重于私营养老金的融资和投资方案及公共养老金政策，如提供政府养老金保险方面，他曾与约翰·沙文和戴维德·瓦兹一起出任美国国家经济研究所全国养老金体系研究课题的带头人（1979~1985）。还曾为美国劳工部、以色列政府、世界银行等许多机构的养老金方案出谋划策，他关于养老金的最新著作是《养老金金融的建立》。现在，他还担任着宾夕法尼亚大学养老金研究理事会的成员。博迪也从事金融会计的理论和实践的研究，他曾是美国金融会计标准委员会的成员（1989~1995）。


兹维·博迪

亚历克斯·凯恩是加利福尼亚州大学圣迭哥分校国际关系研究生院及太平洋研究所的金融与经济学教授。他曾在东京大学经济学系、哈佛大学商学院研究生院和肯尼迪政治学院、加利福尼亚州大学洛杉矶分校管理学研究生院做过访问教授，并在美国国家经济研究局担任过助理研究员。凯恩教授在金融学与管理学方面的期刊上发表了很多文章，他的主



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要研究领域是资本市场、公司财务、资产组合管理，近期的研究重点是投资组合构建中证券分析的最优化利用。

艾伦·J.马科斯是华莱士·E.卡罗尔管理学院金融系主任及金融学教授。麻省理工学院斯隆管理学院访问教授。他的主要研究兴趣在于衍生工具和证券市场。马科斯教授任美国国家经济研究局研究员，从事养老经济学和金融市场与货币经济学的课题研究。他曾在联邦住房贷款抵押公司工作过两年，并开发了抵押定价和信用风险模型。目前，马科斯教授任职于投资管理协会的研究基金咨询委员会以及由政府银行和波士顿温德姆资本管理公司联合组成的货币风险管理咨询委员会。





如果你对经济周期各个阶段的预测比其他投资者更准确、更可靠，那么在周期性行业和防守性行业之间的选择就十分容易了。你所要做的就是在你对经济持乐观态度时选择周期性行业，在对经济持悲观态度时投资防守性公司。



正是由于人们对错误估价的证券的不断寻找，市场才维持了高效率的状态。股票分析师也正是通过偶然发现这些细微的偏离内在价值情况，才证明了自己存在的价值。



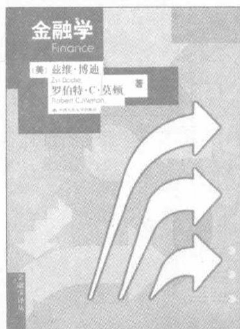
如果说损益表测度了一家公司在一段时间的盈利能力，那么资产负债表则为公司在某一时刻的财务状况提供了一张快照，资产负债表是公司在那一时刻的资产和负债清单。



另外一个对“没有免费午餐”命题的解释是：在证券市场上，我们几乎不可能期望找到所谓的便宜货。关于金融市场，存在着这样一个假设：金融市场可以迅速、有效地处理一切有关证券的信息。也就是说，证券的价格通常反映了投资者在考虑证券价值时所能得到的全部信息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《金融学》

【美国】罗伯特·C.莫顿（1944～ ）

往往只有每隔几十年，才能完成一项创造性的新成就，由此而确立起一种全新的、优异的教育模式，而博迪与莫顿的这本《金融学》正是人们长期以来期待的。

——美国著名经济学家 保罗·萨缪尔森



你已经开始为日后之需存款了，而且所有的存款在一个银行账户上。你是否应该投资共同基金呢？该选哪家基金呢？你已经决定要一辆汽车，是购买还是租借呢？在大学时代你曾做过服务员，你现在正在考虑开一家自己的餐馆。是否值得一做？需要多少钱来开业？从哪里可以得到这些资金？你正在和财务主管讨论是否应将计算机生产公司的业务扩展到远程通信。如果进入这一行业，预计未来几年耗资 30 亿美元，而此后，预计每年的利润增加 10 亿美元。你将提出什么建议呢？你是世界银行一个工作小组的成员，此工作小组正在分析拉丁美洲的一个小国的水电工程的贷款申请。你将提出什么意见？以上都是金融决策的例子。1999 年，著名金融学家罗伯特·C.莫顿与美国波士顿大学商学院教授兹维·博迪合作出版了一本被奉为金融学领域权威著作的教科书——《金融学》，该书通过探讨基本的金融原理，向读者提供解决这些问题或类似问



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题的方法。在美国每年出版的大量金融学教材中，《金融学》以其独特的研究视角、全新的内容体系和优美的语言表述脱颖而出。

罗伯特·C.莫顿被称为“现代金融界的牛顿”，是1997年诺贝尔经济学奖的获得者。他与博迪合著的《金融学》一书自1997年出版发行以来的使用证明：其可以帮助那些想学习经济学、法律、数学的学生及管理人员对整个金融领域有一个全面的认识和深入的了解。这本花了6年时间写成的教科书填补了金融学领域的一个巨大的空白，诸多权威学者及《金融时报》等专业报刊都对其推崇备至。





著名金融学家罗伯特·C.莫顿与美国波士顿大学商学院教授兹维·博迪的《金融学》一书出版后，一直受到美国金融界人士的高度评价，在世界范围内引起了广泛的赞誉。乔治敦大学商学院教授詹姆斯·安杰尔说：“这本教科书将改变世界各地商学院金融学课程的教学内容。”西密歇根大学教授保罗·塞斯托评价这本《金融学》是他15年来读过的最好的教材之一。

《金融学》一书取材广泛，从专业方面的问题到常见的问题应有尽有，并且特别强调一般原理，还用许多实例说明在金融决策中理论如何起作用。在书中的关键部分，有针对概念的“快速问答”，以帮助读者检验是否真正理解了刚刚讲述的内容。书中还插入了许多特别专栏，有剪报，也有实际应用，以鼓励学生在处理自己的事情或解读金融新闻时主动地运用这些理论。

金融学作为一门学科，主要研究如何在不确定的条件下对稀缺资源进行跨时期的分配。金融学的分析方法有三个“支柱”：跨时期的最优化（不同时期的利益权衡）、资产估值、风险管理（包括投资组合理论）。这些内容的核心是一些运用于所有分支领域的基本法则和原理。作者认为，通过诸如家庭预算和商店账目计算的例子，不仅可以使金融学更容易领会，而且可以更方便地用来预测金融活动趋势。博迪教授认为，要想了解为何银行对金融市场的作用在下降，而共同基金和养老基金作用在增强，就需要了解个人的收入情况。千百万个家庭的收入状况对金融市场产生着极大的影响。

对于现代专家而言，金融学的意义已不只是那些曾经给华尔街带来过革命的金融



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具：期权定价和其他偶然的派生工具。当然，它们在实践和理论上都很重要，但在《金融学》一书中，主要金融产品、资产预算、个人理财得到更充分的阐释，这是教学上的伟大突破。

本书分为六个主要部分。第一部分解释金融学是什么，对金融体系进行了概要介绍，并描述了公司财务报表的结构与运用。第二、三、四部分分别阐述了金融学的三个理论支柱，并重点说明金融原理如何运用于家庭（生命周期的财务计划与投资）与企业（资金预算）的决策。第五部分是资产定价的理论与实践，解释了资本资产定价模型，并对期货、期权以及高风险公司债券、贷款担保、杠杆融资等或有要求权的定价进行了分析。第六部分讲述公司财务问题：资本结构、兼并与收购、投资机会的选择权分析。大多数金融学的入门教材是专门研究公司财务的，相比而言，莫顿的这本《金融学》的涉猎范围广泛而且特别强调一般原理。在化学等发展成熟的研究领域，通常的教育方法是在入门课程中涵盖一般原理，给学生一个该学科的总体印象，从而为其他更专业的课程（如无机化学与有机化学）打下基础。同样，《金融学》一书也将金融学的所有分支领域——公司财务、投资学、金融机构学——囊括在一个统一的框架中。正是这种将金融学的所有分支领域——公司财务、投资学、金融机构学囊括在一个统一的框架中的统一结构，使博迪和莫顿的这部《金融学》与众不同，独树一帜。



金融学入门教材



1997年我在美国哈佛大学学习的时候，哈佛商学院的罗伯特·C.莫顿教授因其在期权定价领域的贡献而分享了当年的诺贝尔经济学奖。当时我就萌生了将莫顿教授的著作介绍到国内的念头。在选书的时候，哈佛商学院著名投资银行学教授萨缪尔森教授给予了热情的帮助，他特别推荐了这本由博迪和莫顿合写、出版后受到高度评价的《金融学》。

《金融学》出版后在世界范围内受到好评，我认为有以下几个原因：

第一，与其他金融学入门教材相比，本书的视野更宽阔。通常，一般的金融学入门教材仅仅关注金融学的某个领域，比如公司财务。而本书则从更广阔的视野上关注



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金融学的一般原理及其在金融领域各个方面的应用，在本书中，金融的各个分支——公司财务、投资学、金融机构等被纳入一个统一的概念框架中加以分析。作为入门教材，这样一种体系可以使学生对金融的内涵有一个更全面的了解。

第二，将金融学领域的最新研究成果反映在《金融学》这本书的内容中，并以深入浅出的语言表达出来。首先，从功能的角度对金融体系的演变进行分析并对金融机构和金融市场的未来发展趋势进行预测，是近年来金融学研究的一个新领域。这一研究成果来源于1993～1995年期间本书的两位作者在哈佛商学院的研究课题“全球金融体系”中所作的一系列研究；其次，衍生金融工具及有要求权的定价是金融学的最新研究领域，本书用了两章的篇幅专门对此进行了分析。金融学在许多人看来是一门很高深的学问，里面充斥了晦涩难懂的专业术语。但是读博迪和莫顿的《金融学》一书丝毫没有这种感觉，读者只要有一定的经济学基础，就能通过学习对当今世界的金融问题有充分的理解。博迪和莫顿都曾出版过许多更专业的金融学著作，与之相比，《金融学》是完全不同的写作风格。能将高深的理论以通俗易懂的方式表达出来，唯有大家才能做到。

第三，注重理论联系实际，突出金融理论在实践中的应用。《金融学》一书中的每一章都用了大量的例子来说明相关的金融理论在金融决策中如何应用。通过学习，读者不仅了解了金融理论是什么，更学会了在实际金融决策中如何来应用。比如，对货币时间价值的分析是通过一个为上大学而储蓄的例子来进行的，通过这个例子，学生不仅理解了现值、终值、净现值这些基本概念，更学会了在不同的经济条件下如何计算上大学所需要的投资以及在通货膨胀的情况下如何对投资进行调整；再比如，期权定价一章，不仅分析了期权如何运作、主要期权定价模型，而且举例说明了如何使用期权规避风险以及期权在公司理财等领域的广泛应用；还比如有关退休储蓄的分析、有关分期付款的分析、有关公司资本结构的分析等等。由于《金融学》一书中所分析的各种金融决策就在实际生活中，因此读来不但使读者感到很亲切，而且能体会到金融学的实用性。

当前，中国的经济体制改革正处于关键时期。金融的改革与发展迫切需要现代金融知识的传播与普及。好的金融学教材则会在这方面担当重任。有鉴于此，我们相信博迪和莫顿的《金融学》一定会像在其他国家一样受到中国读者的欢迎。（伊志宏）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





罗伯特·C.莫顿于1944年出生于美国纽约，从小就对金融市场和交易有着极大的兴趣，10岁时就买了第一只股票，十几岁就出入经纪公司。1966年莫顿毕业于哥伦比亚大学工学院，并获得工程数学学士学位。在哥伦比亚大学，莫顿曾上过楚才坤教授的热传导课，楚教授教会了他偏微分方程和其他高深的数学理论。也正是在楚教授的鼓舞和推荐下，莫顿毕业后去了加州理工学院攻读硕士学位。

因为莫顿在哥伦比亚大学时选修了许多研究生课程，所以在加州理工学院的第一年他就修完了所有必要的学分。在加州理工学院学习时，他仍然十分关注金融市场。他通常是早上去经纪公司进行股票和场外期权的交易，然后再去学院工作，这样，他养成了对金融市场交易过程的直觉，这种直觉对他今后从事的期权定价理论研究有莫大的帮助。

在加州理工学院时，莫顿开始接触数理经济学，逐渐产生了要把他杰出的数学分析技能与对经济学的兴趣结合起来的想法。而且当时宏观经济学蓬勃发展，许多知识分子投身于经济学研究，莫顿也决心要在经济学上有所建树。于是莫顿开始申请经济学硕士，但是他的想法没有得到人们的支持，他的家人以及加州理工学院的导师都对此表示难以理解。当时没有一所大学愿意接受他，最后麻省理工学院接受了他，并给了他全额奖学金。


罗伯特·C.莫顿

1970年莫顿去了麻省理工学院。因为担心学习正统的经济学专业可能会跟不上，经人推荐他选了萨缪尔森的数理经济学专业，从此莫顿成为萨缪尔森的助手，两人开始合作研究投资组合、认股权定价等问题。

1970年莫顿在麻省理工学院获得经济学博士学位。此后，他在麻省理工的斯隆管理学院的金融系任教。1973年莫顿在《经济和管理科学杂志》上发表了《理性期权定价理论》的文章，对布莱克－斯科尔斯公式的假定条件做了进一步削弱，在许多重要方面都对布莱克－斯科尔斯的研究作了



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推广。他对布莱克—斯科尔斯原用的分析方法进行了改进，以股价变动的跳跃过程而不是扩散过程为出发点，也就是认为股价变动是不连续的，可以从一个价格跳到另一个价格而不经历其间的价格。这样推导出的公式更加实用。从 1973 年后，莫顿和布莱克以及斯科尔斯继续合作，在专业经济学杂志上发表了不少论文，将定价公式扩展到许多衍生金融品上。

在 1974 年莫顿发表的《企业债务的定价》一文中，他利用期权定价模型解决了企业的定价问题。1977 年他又发表了对贷款担保进行分析的文章，为大型项目成功实施融资提供了帮助。莫顿对企业债务的这种分析，使人们认识到：可以利用期权定价法对所有具有期权特点的决策问题进行研究，从而使得期权定价理论在投资决策分析中得以广泛应用。可以说莫顿等人的理论开创了一个新的领域，从 1988 年起，这个新的领域被命名为“金融工程”。“金融工程”主要是要求在日常管理，尤其是风险管理上是有定量的理论可以运用的，这是 20 世纪经济科学中最大的一个进步。从科学意义上讲，这一理论把数理经济从丁泊根到萨默尔逊的努力推到了最高峰。1988 年莫顿前往哈佛大学，至今执教于哈佛大学。莫顿博士还获得了芝加哥大学、洛桑大学等大学的名誉学位。作为国际金融工程协会的一名高级会员，莫顿是年度金融工程师奖的第一位授予者，此外他还是美国金融协会的前任主席和国家科学院院士。

莫顿博士于 1997 年获得诺贝尔经济学奖，被称为“现代金融界的牛顿”，在跨期投资组合选择、资本资产定价、期权定价、高风险的公司负债、抵押贷款，以及其他复杂衍生物证券化等领域，有多本专著。他的研究还涉及金融机构的运营与管理，如资本预算的分配、制造、套期和风险管理等领域，是一位在诸多方面均有建树的杰出人物。





了解金融有助于你管理个人资源。你可以在对金融缺乏了解的情况下有所成就吗？也许可以。但是，如果你彻头彻尾一无所知，那么你的命运就掌握在他人手里了。记住这句古训：“愚人同其金钱会迅速分道扬镳。”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

★ ★ ★

在许多有风险的情况下，可以用一种简单而直接的方式将可能的结果分为损失或收益。例如，假定你投资于股票市场，如果你持有的股票价格下跌，这就是损失；如果价格上扬，便是收益。人们通常将损失增加而非收益上涨的可能性看做是风险。

★ ★ ★

我们首先从不确定性与风险的区别开始说起。当一个人不能确定将来会发生什么时，就存在不确定性。风险即不确定性，它之所以重要，是因为关系到人们的福利。因此，不确定性是风险的必要条件而非充分条件。任何一种存在风险的情况都是不确定的，但在没有风险的情况下也存在不确定性。

例如，假设你要召开聚会，请了12位朋友。你认为最好12个人中有10个人能来，但是这里存在着不确定性：可能12个人全来，也可能只来8个人。然而，只有当这种不确定性大大影响了你召开聚会的计划时才有风险。知道了确切的客人数能改变你的行动吗？如果不能，那就只存在不确定性，不存在风险。

例如，在为聚会作准备时，你必须确定要准备多少食物。如果你已经确定了有10位客人会来，你会为那10个人准备足够的食物，不多也不少。如果实际上来了12位客人，食物就不够了，你会因为这个结果而心中不快，因为有些客人会饿着肚子，不满意你的招待。如果实际上只来了8位客人，那就有了过多的食物，你也会不高兴，因为你把你有限的资源浪费在多余的食物上。在这里，不确定性产生了影响，存在风险。

反过来设想，你已经告诉你的客人举办的是家常便饭式的晚餐，请每一位客人自己带足食物参加。那么，不管来的客人多于10位还是少于10位，都不会影响你准备聚会。在这种情况下只有不确定性，而不存在风险。

★ ★ ★

分散投资能够通过减少由每个家庭产生的特殊风险而增加家庭福利。然而，分散投资本身不能减少总的不确定性。如果每年发明1000种新药，成功药物数总的不确定性并不依赖于不确定性是如何在制药公司的投资者中进行广泛分配的。然而，这种不确定性对家庭福利的不利影响却可以通过投资分散化而得以减少。对分散化投资者与集中投资者以往业绩的比较分析显示，最引人注目的赢家很可能来自于不分散投资的投资者，但这一投资群也是最可能产生惨痛失败的输家的一方。通过投资组合的分散化，你会减少以上两种极端的形式结束你的投资的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






《投资艺术》

【美国】查尔斯·艾里斯（1941～　）

> 艾里斯的《投资艺术》一书是投资方面的开创性著作，这本书能帮助你聪明而有远见地直面自己的财务问题，建立一个投资计划，在以后的岁月里尽快实现财务安全和财务自由。
>
> ——美国著名投资公司　摩根·斯坦利



查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的先行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。美国先锋集团创办人约翰·伯格尔曾说过，查尔斯·艾里斯的思想……对他和他创办的公司至关重要。著名投资家彼得·德鲁克则认为，查尔斯·艾里斯在投资与理财方面的专著与专栏文章有效地改变了美国人的证券操作理念。

查尔斯·艾里斯所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书，是当代最受推崇的投资名著。该书的写作源于一个关键性的命题：一名投资散户，如何在大多数人投资失败的局势下仍然获利？查尔斯·艾里斯用雅俗共赏的语言，揭示了建立和管理一个合理投资组合的有效方法。

查尔斯·艾里斯似乎有一种奇特的本领，能把精深的现代投资组合理论转化为人们能够从容掌握的操作常识。这使得《投资艺术》一书在证券书海中别具一格，尤其对



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于长线投资者，它是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。

对于许多普通的投资者来说，对这位大师知道与否并不重要，重要的是你有没有错过这本书。投资已成为生活的一部分，而我们也希望有高品质的生活，因此在投资时享受一下《投资艺术》，或许可以有更高品质的投资生活。



《投资艺术》源于查尔斯·艾里斯的一篇获奖论文，经过丰富与扩展，成为当代最受推崇的投资名著。作为一个思虑周全、善于规划投资策略的专家，作者在本书中细致考察和分析了当今散户的投资环境，系统地阐述了散户及投资经理投资理念的误区，并提出散户自身的投资哲学：了解资本市场和投资的性质；把握自己的财务前途，提高自律性；调整自己的投资计划，以适应市场和自身的利益及目标；用最有效的方式与投资经理合作。

《投资艺术》一书里，有一个明确的观点，就是投资人经常过度授权给投资经理。说得精确一些，是太放手让投资经理承担投资人自己能够而且应该承担的责任。投资人有一些不可授权的责任，包括制定符合目标的明确的投资策略，确立适合自己资金的长期目标，并且管理自己的投资经理，确保投资经理遵循投资人订立的政策。

查尔斯·艾里斯认为，投资客户不指引明确的方向，投资经理自然会趋向中庸之道，建立中性的投资组合，变得平凡之至，而且用相同的方式应付所有投资人也比较容易。换句话说，投资经理经常会为所有客户建立一般的投资组合，而不是精心建构符合每位特定目标的投资组合。可笑的是，专业的投资经理同时一再慨叹，觉得客户没有尽到本分，因此自己做投资决定时必须妥协。投资经理尤其相信，如果客户针对投资过程，采取比较长期的观点，并且愿意以更明确的方式说明自己真正希望拥有的投资组合种类，投资经理应该可以缔造超过现状的绩效。

在《投资艺术》一书中，作者指出客户要有一种中心责任，必须进行规划和监督，确保长期投资政策按照方案执行，这种责任不能授权给投资经理。客户要尽到本分责任，需要三种特性：一、确实有兴趣规划和了解自己真正的利益和目标；二、了解资本市场和投资的基本性质；三、能够自律，以便拟出基本政策，满足务实的长期投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目标。除了很富有的散户之外，大部分散户面对投资经理时，都不是处于有利的谈判地位，甚至无法讨论自己的投资需要，以及专业投资经理如何满足这些需要，或者应该如何满足这些需要。但是，即使是最小的散户，都可以花时间，从能干、认真的投资机构提供的投资服务中，找到真正符合个人最佳利益的好伙伴。

查尔斯·艾里斯在《投资艺术》一书中告诫我们：投资管理的真正目的不是“击败市场”，而是为特定客户做真正正确的事情。客户疏忽自己的义务，却要求投资经理人尽力达成目标，击败市场，这是客户应该自行负责的。投资人重要吗？投资人的确应该很重要。但是重要与否，完全要看是否肯定自己的权限，尽到责任。决定投资目标，规划健全的投资政策，并且要求投资经理在投资组合日常管理中，负责执行长期投资政策。

阅读本书，不但能够学到如何投资，而且在这么短的篇幅里，能学到如何成为成功的投资人，知道如何在资本市场实际限制下所设计的投资计划也行得通，提供能让你最满意、最适合你目的的成果。



换一种思路



如果有人对你说：规划健全的长期投资计划时，以10年为一个单位最为适宜。你会有什么样的反应？如果有人对你说，每10年对你的投资政策进行一次检讨，你又会有什么样的反应呢？在查尔斯·艾里斯先生看来，健全的投资具有长期性质，我们在规划时，明确考虑相当长久的时间，会比较明智，思虑一定会比较周到。但是，10年，这对于中国的投资者来说实在是太漫长了。上海证券交易所和深圳证券交易所成立至今才10多年的时间。我们从周围感觉到的投资期限，完全是另外一个概念，一年以上就算是长期的了，半年是中期，短期则是指几个星期甚至几天。但是，《投资艺术》一书的作者告诉你，如果你在最近的两三年内需要用钱买房子，那么这笔钱最好不要投资在股票上。《投资艺术》中的投资期限与我们股票市场操作中的期限，简直就是两个世界中的概念。但这里面难道没有值得我们思考和寻味的地方吗？我国股票市场的产生和发展是与我国的国有企业改革和国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有经济改革相联系的，是我国经济现代化第一个重要组成部分。我们的改革和经济的强盛不是一朝一夕可以达成的，我们股票市场的发展和股票投资期限也应当从这样一个长期的过程来考虑。只要我们对我国经济发展和经济现代化前景有信心，就应当对我们的股票市场有信心。最好的投资方式，就是买了股票后至少放十年八年，赚取与我国的经济发展整体成就相适应的长期投资回报。

长期投资政策确定以后，还需要把握股票的买进与卖出时机。《投资艺术》一书告诉大家，大多数投资者因为太易受人性左右，比较喜欢持续上涨的股市，而且在股价已经高涨时，最热衷于买进更多的股票；大多数投资者在股价下跌之后，最容易在股价已经低落的错误时间受到诱惑卖出。对于常犯此类错误的很多投资者，真可谓一针见血。《投资艺术》一书进而告诉你，对于长期投资最为有利的股票市场状况是股市的大跌，而不是大涨。这与我们的直觉简直是背道而驰。但冷静想想，其中似乎有我们的直觉无法达到的道理。

在投资时机方面如此，在投资的品种方面又怎样？《投资艺术》一书告诉我们：投资者在很多的共同基金之间换来换去，这种严重的错误是自找麻烦，是不了解或不能了解从一而终的重要性，这样一定会尝到苦果。只要我们把这段话中的共同基金换成股票，或者我国的证券投资基金，这句忠告对我国的证券投资者就完全适用了，尤其在交易手续费和交易印花税很高的时候，多少投资者算过，亏在不断变换投资品种上的钱有多少？

基金管理公司的专家们常说自己是投资专家，不是一般的散户，他们可以获得比市场高的收益率。然而证券投资基金的实践无情地打破了基金管理公司专家们在投资管理上的神话。这不是基金业的专家们的过错，也不是他们无能，正是他们太能干，太聪明，以至于无人能比其他人更能干，更聪明，无人可以持续地获得比其他人更高的投资回报。如果我们在三年前读到《投资艺术》一书，书中会告诉你：“对投资者而言，要达成有益的成果，真正的机会不在于努力超越大盘，而在于建立并遵守适当的长期投资政策，使投资组合能够随着市场的长期主要动力而受益。”《投资艺术》一书多次重复的一个观点就是，试图“击败市场”是一种输家的游戏，最好的对策就是不参加这种游戏。当然，我们也不应该相信输家游戏中的常胜将军！

《投资艺术》一书给了我们很多超出直觉的观点和方法。上述关于投资期限、投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资时机、投资品种、投资费用等方面出乎常理而又合情合理的精彩论述都为我们提供了证明。虽然此书的丰富内容并非只有这些，但这已经足以让我们换一种思路来考虑投资问题了。（林义相）



简单、实用的教战手册

1975 年夏天，我和查尔斯·艾里斯初次神交（5 年后才结识他），当时我从《财务分析学报》上拜读了他一篇很有创见的文章《输家的游戏》。一年前，我已经从《投资组合管理学刊》上看到保罗·萨缪尔森的经典之作《判断的挑战》，得知萨缪尔森这位未来的诺贝尔奖得主。这两篇学术文章，加上 1951 年我在普林斯顿大学写毕业论文时所探讨过的有关共同基金的一些理念，让我于 1975 年在新创的先锋集团开始营运时备感自信地决定：我们在业务上的第一个创举，应该是创设历史上的第一个指数型共同基金。

至于说我到今天仍然亏欠这两位天才，应该绝不为过，他们以投资人兼学者、创新专家和策略专家的身份，所作的明智贡献，不但对我和我创办的公司至为重要，对各阶层的投资者也有重大影响。从我拜读这两篇文章到现在，20 多年来，指数型基金，也就是持有整个大盘或持有分类指数如标准普尔 500 种股价指数的指数型基金，已经从默默无闻变成千百万投资者投资计划中的重要工具。今天，个人投资者（散户）在指数型共同基金的直接投资高达 2000 亿美元，大型投资机构、退休基金、校产基金等等，为了本身的利益，投资在指数型账户中的资金高达 7000 亿美元。

艾里斯对投资圈的贡献，远超过阐释重要理念，让投资者可以极为轻而易举的了解。最重要是，艾里斯是一个思虑周全、善于规划投资策略的专家，他的著作《投资艺术》在 1985 年出版，至今仍然是简单、实用的教战手册，这本书原来是要让公司董事和校产基金受托人参考，后来内容扩大，兼顾到协助散户。

在这本最新版的《投资艺术》书中，作者进一步扩大范围，兼顾协助资金投在退休计划的投资者，这种计划以 401（K）员工储蓄计划为主，这一类的计划从根本上——我要说的是永远——改变了美国家庭退休岁月作计划时分配储蓄的安排方式。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，目前很多投资者在为退休岁月投资时，犯了重大的错误。错误之一是陷入复杂的程序，持有太多种共同基金，经常只有模糊的策略目标。错误之二是在进行长期投资时太保守，保有太多现金准备，只能得到稳定但少量的报酬。而第三个问题，就是过于依赖持有自己所服务公司的股票，承担这种风险，可能会得到相当高的报酬，不过也可能造成财务悲剧。第四个问题是不够注意计划的支出和基金的费用，不知道从长期来看，费用很要紧。

简单的数字显示，这些错误代价可能非常高昂。典型的 401（K）账户就像下面这种情形：股票占 55%（其中一半是自己服务公司的股票）、债券占 10%、现金准备占 35%，以下是每年投资 1000 美元可能得到的结果：

假设我们每年从多元化的股票投资组合中，得到 9%的长期投资报酬率（任何一种普通股未来的投资报酬率完全无法预测），而不是从现金准备中，得到每年 5%的报酬率，那么你在 10~25 年的中期内，从股票所创造的报酬，可能是现金准备所创造的两倍以上，把时间拉长到一生的工作年限时，投资报酬率可能将近 4 倍。

如果我们计算投资成本，是以目前过高的标准为依据时，这种成本会使现金准备的投资报酬率降为 4.5%，股票的投资报酬率降为 7.5%，你从现金准备所得到的全部报酬率可能少掉 10%，从股票得到的总报酬率可能减少 30%，严重地侵害你未来退休后的收入。

上述数字不见得表示投资者应该孤注一掷，全部投资在股票上，只是应该知道，过度保守和费用过高，长期可能要付出什么代价。例如，根据上面假设的报酬率和成本，投资者每个月在退休计划中储蓄 300 美元，25 年一共要投资 9 万美元。到 25 年结束时，如果投资的是市场型投资组合，也就是保守而平衡的投资，在现金准备和股票投资比率是 30：70，会获得 28.3 万美元的退休基金；如果投资费用高的投资组合，谨慎地以 70：30 的比率，投资在现金准备和股票上，会获得 19 万美元的基金，少了将近 10 万美元。太多投资者、顾问和企业忽视了这种应该很明显的信息，他们忽略了稍微冒险一些的价值，没有正视把费用压到最低水准的重要性（费用过高的代价）。我或许也应该强调，我和作者颇有同感，认为作者在这本力作中强调的另两点也相当重要。其一是投资计划必须尽可能排除感情，在投资这一行里感情用事，不可避免的，都会引导人走到正好错误的方向，在你最乐观时买股票，这时几乎总是在市场的底部。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果冲动是长期稳健投资的敌人，那么理智是长期投资最好的朋友。另一点是投资务求简单的惊人价值，这点看来好像违反直觉、复杂的做法，例如拥有太多种共同基金、期望基金经理创造奇迹、从一种投资基金转换到另一种、从事波段操作等等，根本都只会带来反效果。把你的资产明智地配置、拥有若干种走中庸之道的股票型基金（或一种指数型基金），并且谨守不渝，结果会好多了。

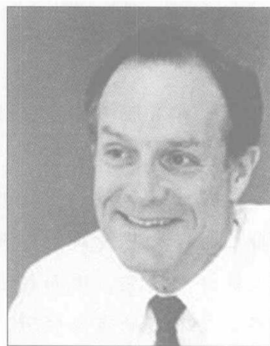
单纯是打开财务成功之门的万能钥匙。艾里斯在这本新版中，深入探讨上述和其他极慎重考虑的问题。他和我一样，相信简单的方法，以及财务金融史上已经确定不移的若干重要原则，可以决定退休岁月过得是苦是乐。《投资艺术》这本书会协助你做出正确的决定。（约翰·伯格尔）





查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的前行者之一，他于 1959 年在耶鲁大学获学士学位，后来在哈佛大学获 MBA 硕士学位，在纽约大学获博士学位。艾里斯 1972 年创办美国格林尼治投资公司，一直任该公司总经理，长达 30 余年。该公司与美国、加拿大、澳大利亚等国家的投资公司都保持良好的关系，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。他曾因其一生对职业的贡献获得国际投资管理业公会的表彰。

查尔斯·艾里斯已出版 6 本投资与财务专著、发表 70 多篇文章，并在哈佛、耶鲁等名牌大学讲授投资课程，担任过国际投资管理业公会理事长，是哈佛大学商学院管理理事会理事、纽约大学史登商学院监事、耶鲁大学顾问及投资委员会委员。此外，艾里斯还担任《管理组合》和《金融分析家》两本杂志的编辑。


查尔斯·艾里斯

1975 年，查尔斯·艾里斯当时还是一名机构投资顾问，写了一篇文章《输家的游戏》，在该篇文章中，他提出了自己的著名观点“投资是一项输家的游戏”。艾里斯认为，一个成功的投资者总是成功是因为他犯的错误总比他的对手要少，在这点上，无论是金融顾问还是普通投资者都没有区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别。而失败者失败大多是由他们的很多错误行为造成的，比如追赶潮流，追随最热门的基金经理，被短期的胜利冲昏头脑等。1977年，《输家的游戏》一文获格雷厄姆与多德专业投资奖。

1985年，查尔斯·艾里斯根据《输家的游戏》一文整理出版了《投资艺术》一书，详细阐述了成功投资策略的要点。读者看过之后，如果能按照他的建议不断地调整自己的投资策略，定能增加赢利。然而该书绝非查尔斯·艾里斯对投资天地的唯一贡献，他总能深入浅出地讲出深刻的投资经验，很多的投资人书架上都有他编辑的《投资人论文集》。此书兼收并蓄、收录详尽，大凡哲学家和投资家的高妙文章，从汉斯·安德森到沃伦·巴菲特，从约翰·谭波顿到亚瑟·齐克尔的杰作，无不具备，是一本内容丰富、不可不读的好书。

查尔斯·艾里斯是一个思虑周全、善于规划投资策略的专家。他的理财观念是：散户不应该把收益机会建立在击败市场上，聪明的做法是运用市场力量，把强大的时间节奏和复利机会纳为己用，赢得长期的成功，这才是掌控自己投资命运的最好途径。





虽然每个人都知道，每个家庭的资金和其他任何资金都不同，每个退休基金或是校产基金也一样，而且差异经常都相当大，虽然一般人都认为，差异这么大，反映出来的应该是不同的投资政策和做法，但实际上，大多数基金的投资组合却大同小异。

★ ★ ★

击败市场确有可能，而且大部分投资者在某一个时段，都击败过市场，但是，很少有投资者能够始终以智谋取胜，胜过其他投资者，长期持续一贯地击败市场。

★ ★ ★

理念或哲学投资法的重大优势，是投资公司可以自行安排组织架构，始终只从事自己独门的投资种类，避免杂音和其他的分析师和经理人，并且经由持续的实践、自我批评和研究，进而精通这种投资方法。最大的缺点是如果选定的投资方式过时，或与变动不断的市场脱节，高明的专业机构极不可能看出需要改变，等到看出时已经来不及。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《华尔街 45 年》

【美国】威廉·戴尔伯特·江恩（1878～1955）

江恩是唯一一位我认为与托马斯·爱迪生先生一样伟大的人。如果你学习他的《华尔街 45 年》一书中的规则，并大胆而客观地加以运用，就能赚钱并保住盈利。

——著名投资人 克拉伦斯·柯文



谈起任何证券投资的分析方法，如果不说说威廉·戴尔伯特·江恩的理论就不能称为完整。这位传奇式的证券交易巨匠，在诸多股民的心目中是一位预言大师。他不仅预测股市行情的走势，还预测收成年景，乃至总统大选的结局。人们因此称他为“华尔街的宗师”。预言家总是令人敬仰、令人着迷的，更何况江恩预测的是股市的涨跌呢？江恩用自己创造的独特理论，在 45 年的职业证券交易生涯中，总共赚取了 5000 多万美元。其市场分析方法独树一帜，应用天文学、数学以及几何学的原理，准确程度往往匪夷所思，在其投资生涯中所创造的奇迹至今无人能比，被誉为“20 世纪最伟大的投资大师”。

江恩在长期投资生涯中积累了丰富的经验，创造了独特的投资理论和方法。他曾经出版过一些股票书籍，但是一生中最有名的著作，就是他在晚年写下的《华尔街 45



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年》。江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他在《华尔街 45 年》一书中提到的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。



《华尔街 45 年》一书是江恩多年来在证券交易中所获得的交易心得的总结。其中谈到了时间循环规则，3 日走势图和 9 点摆动图，如何交易看涨期权、跌期权、股权和权证，以及以小风险获取大利润等问题。江恩在本书中总结了其在 45 年交易生涯中积累的宝贵经验，对投资者来说有着十分重要的借鉴意义。

在《华尔街 45 年》中，江恩没有重复叙述他在《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》和《新股票趋势探测器》等书中高深莫测的理论，而是对实战经验作出了总结。其中，12 条交易规则是江恩操作系统的重要组成部分，他还制订了 21 条成功买卖守则，江恩一生的投资都是严格地按照这 12 条交易规则和 21 条成功买卖守则进行的。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会随之转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。投资应当把握股市的主要趋势，不要为小利而轻易作出决策。

江恩认为，跑差价的人赚不到钱。买卖有损失时，切忌赌徒式加码。不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。入市时下的止损单，不宜胡乱取消。入市要等候时机，不宜买卖过于频繁。做多做空自如，不应只做单边。不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空。永不对冲。尽量避免在不适当的时候搞金字塔加码。如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。

在《华尔街 45 年》一书中，江恩告诫投资者：在投资之前要先细心研究市场，因为你可能会作出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但最重要的关键是成功者懂得如何去处理错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误继续发展，从而造成更大的损失。

江恩理论的实质是把看似无序的市场趋势用代表趋势的两个最原始的数据——价格和成交量与时间有机地结合起来，从而创造出一套完美的交易法则。



字字珠玑的投资手册



初接触《华尔街45年》并不是很感兴趣，书中没有什么“战无不胜”等时下的一些响亮词语，而且随手一翻内容安排，以一些历史数据为主，文字相对不多，感觉像流水账，但是当时直觉告诉我，这本书是绝对不会从书橱淘汰的书。其后断断续续地看了一些，从序言、第一章、第二章的文字看，尽管认为很好，但还是没有深刻的体会。

人都是这样，非要感到切肤之痛时，才知道好东西的可贵。一直到现在我反思自己的愚蠢操作亏损时，才感觉书中的论说真是句句金言，从中可以找出一些自己存在的问题，而对股市感觉不再像面对一头毫无章法可循的怪兽。

江恩对市场操作者的操作仅作为一种“有利可图的职业”提出来，并不说是“暴发户的职业”，二者的不同决定了操作的理性化程度不同，从另一个方面看就是操作者的追求与风格不同。而“有利可图的职业”就是一种“非淡泊无以明志、非宁静无以致远”的境界，自己去发现市场规律，体会市场脉动，理性地去操作。从理论上说，把自己定位在“有利可图的职业”，还是定位在“暴发户的职业”，就会形成仓位、风险大小、进场出场时机等的不同。比如：一笔交易你去执行时用多重的仓位，“有利可图的职业”就有讲究，江恩一般定为总金额的十分之一；而如定位在“暴发户的职业”就可能是重仓，这样做就是十次操作对八次，那么两次的失败也有可能让你翻不了身。他提倡市场操作者要多向市场学习、理性地去操作、获取自己所能获得的合理利益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我以前曾做过的两波行情存在仓位不遵守规则的操作，我用三分之一的资金入市抓住了两波行情，但我随后违反了规则又加重了仓位（此时我从平时自认的理性的操作者变成了赌徒。当你违反规则时就成了赌徒，赚钱是偶然，亏钱是必然），其后行情不好及时止损，虽然做对了，但还是亏了钱。因此，在我国股市还未推出做空的前提下，更要注意遵守规则。

《华尔街 45 年》对个股的分析主要集中在第三章“如何挑选有独立行情的个股”这一章，基本思路是主要从价位、走势来分析股票。值得学习的是要形成自己的思维定势，每买入一只股票都要按这样的思路去想一遍，分析时有一句话特别要注意：“你要知道的是在什么时候买进，什么时候它是安全的，以及什么时候它表现出了一种确定的上升趋势。”

江恩就像科学家严谨地对待课题一样研究市场运行，并用自己观察市场的经验总结出运行的幅度、速度、时间规则，来衡量市场的状态和变化，来指导自己的操作。第四章结尾有几句话非常经典：“当你开始研究股票市场时，不要有什么成见，也不要凭希望或恐惧买卖。你要研究这三种重要的因素：时间、价格和成交量。研究我的规则并付诸实践……这样你就可以获利。”我结合自己的经验举例如下：如去年下降趋势已成立，但你又要抢反弹，在你选的股票是与大盘同步的前提下，你就要观察大盘的时间、点位、成交额，个股就主要观察价位与成交量，个股只有认为成交量很低了并有一定程度的放大才可以买，但大盘看不到止跌的迹象个股也不能买。（佚　名）



金融先知的投资策略精华

《华尔街 45 年》是江恩在 1949 年写的最后一部著作，这一年江恩已 72 岁高龄。在此之前，江恩曾经出版过一些股票书籍，但却没有一本比《华尔街 45 年》更能真正透露江恩成功的秘密。在这本书中我们所看到最多的字眼并不是角度线和时间周期，而是“止损单”三个字。单单第二章，止损单便出现了 8 次之多，每一次出现，江恩都指出其重要性。

江恩认为，大多数人在股市中输钱主要有三个原因：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，交易过度或买卖过于频繁。要在股市中获利就应当避免上述错误的发生，那什么是交易过度？江恩在他的24条常胜规则中第一条就指出，将你的资金分为十等份，永远不在一次交易中使用超过十分之一的资金。当然，对于不同量的资金并非都一定要分为十个等份，但有一条是投资者必须要坚持的，就是在通常的情况下每一次买卖都不要总是全仓进出。

每次交易只使用一定量的资金，由此可见身为测市大师的江恩在操作中是极其稳重的。在规则的第3条中，江恩指出：永不过度交易。江恩认为在有限的资本上过度买卖，也就是说操作过于频繁，会打破资金使用规则。

第二，没有下止损单或限制他们的损失。不下止损单也是投资者最常犯的错误之一。常常听到投资者的诉苦，说自己手中的股票市价已大大低于自己的买进价。但是，如果他是准备投资一家公司的股票，他绝对不会因为股价的大幅下跌而抱怨；若是投机者，他绝对应该设置一个止损价位，只要跌破这个价位，都应该第一时间抛出股票。

江恩在规则的第2条中就指出，永远在离你成交价的3到5点处设置止损单，以保护投资。当然，对于不同时期不同市场这一幅度可以自己参考改变，但你一定要做到的是，在任何时候都为自己的交易设下止损单，因为止损单是保护你资本的唯一的安全阀。当然，现实中如何设置止损单更是一门艺术。

这里必须提到的是，还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损单，但在实际操作中并不坚决执行，结果遭受巨大损失。江恩在他的规则中指出：不要在进行交易的时候撤销你已经设置的止损单。因为那是一个相当愚蠢的举动。另外，江恩在他的规则中还提到，永远不让利润变成损失。

第三，对市场知之甚少，这是最重要的原因。要研究市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获得成功。相反，很多投资者并不注重知识的学习，而是想当然办事或主观认为市场将如何如何，或者仅凭着别人的意见来进行操作，以致造成巨大的损失。江恩强调的是市场的知识，实战的经验，而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当长时间才会真正有所体会。而那时你就会发现学习是多么的重要，你也就懂得了为什么不能过度交易和为何一定要设定止损单和如何设置止损单。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江恩的测市系统很多地方抽象难懂，不易理解，不是每个投资者都能掌握的，但江恩的操作系统和买卖规则却易于理解。而正是这一简单的操作策略系统，让他在一个动荡而充满危机的年代里从事投资事业而立于不败之地。试想，身为神一般的测市大师的江恩，都时时遵守着这些看似凡夫俗子制定的规则，你又有什么理由不好好体会与遵守呢？（刘　佳）





威廉·戴尔伯特·江恩 1878 年 6 月 15 日出生于美国得克萨斯州的小镇卢浮金，是家中的长子。由于家里贫穷和要承担作为老大的家庭责任，少年时代的江恩就卖过报纸、明信片、食品、小饰物等，从未上过高中。1902 年 24 岁的江恩第一次入市买卖棉花期货，1906 年到俄克拉何马州当股票经纪，1908 年，30 岁的江恩移居纽约，建立了自己的经纪业务。

江恩开始时一无所有，他和他的家人都没有钱，没有受过教育，没有背景。但是在不到 40 年的时间里，江恩为世界所知晓。这是他努力工作带来的结果。江恩总是很早起床，工作至很晚，以十足的干劲处理他的生意。作为一名导师、作家和预测家，他只受过小学三年级的正式教育，但他从未停止过阅读。江恩曾花了 9 个月的时间泡在纽约的图书馆和大英博物院，没日没夜地工作，大量地研究过往的股票、期货市场的交易记录和华尔街的大炒家的操作方法，并总结出一套以自然规则为核心的交易方法，在他分析理论中着重分析了价格和时间的周期性关系。

在股票和期货市场中流传着一句话：“从来没有见过靠画图表赚大钱的人。”但是江恩的生平说明事实并非如此。1909 年，江恩的交易技巧引起了人们的注意。著名的《股票行情与投资文摘》杂志安排了一次采访，江恩在 25 个交易日里受到严密的监视。在此期间，江恩总共进行了 286 次交易，既做多又做空。交易结果是 264 次获利，22 次损失，盈利概率达 92.3%。他的资本在 25 个交易日里增值了 10 倍，平均的交易间隔是 20 分钟。杂志对此进行了详细的报道。据江恩的一位朋友基利的回忆，1909 年夏季，江恩预测 9 月小麦期权将会见 1.20 美元。可是，到 9 月 30 日芝加哥时间 12 时，该期权仍然在 1.08 美元之下徘徊，江恩的预测眼看落空。江恩说：“如果今日收市时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

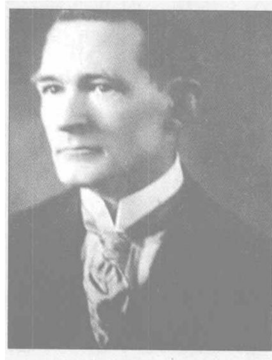
不见1.20美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见1.20美元。"结果，在收市前一小时，小麦冲上1.20美元，震动整个市场，该合约不偏不倚，正好在1.20美元收市。

在江恩的事业高峰期，曾聘用25人为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立两家走势研究公司——江恩科学服务公司及江恩研究公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚地绘制了在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。1918年春，江恩甚至预测到了第一次世界大战的结束。

《股价数据中的真理》是江恩写的第一本书，1924年出版。它是图表分析的开端，该书至今仍被视为图表分析领域中最杰出的作品，受到了《华尔街日报》的称赞，并且多年来一直销量很好，有些人认为这是江恩所写的许多书中最好的一本。成千上万的人曾买过他的著作，并从阅读和学习这些著作中获益。《伦敦金融时报》、《纽约每日报资新闻》等许多刊物都曾为江恩做过书评。

在1928年11月3日，江恩发表了一份美国股市预测报告，预测1929年美国工业平均指数的走势。江恩在该报告中开宗明义地指出，1929年将会到达大牛市循环的终结，由于这一次牛市由1921年开始，是美国历史上最长的一次升市，股票价格升至不正常的水平，因此，当跌市来临，1929年将会是一次极为剧烈的暴跌。事实证明，他的预测完全正确。

20世纪30年代后期，江恩的交易兴趣从股票转向商品。他曾做过一则广告：为什么你从商品中赚的钱比从股票中赚的多？而且他还在广告中写了18条规则，解释他的原因。他教授商品交易方法的收费较少，因为用他的话说："教授这种方法所需要的时间少，而且只需要为数不多的走势图。"


威廉·戴尔伯特·江恩

江恩在投资市场纵横数十年，以数学及几何理论作为基础，发展其独有的买卖方法。如，价格图表分析中的江恩几何角、江恩线，价格预测中的江恩回调比率、江恩历法等。江恩认为，只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利，而且得胜的机会比投资股市高。江恩相信股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无章的，而且是可以预测的。因为江恩准确地预测了1929年的美股大崩盘，到了1932年，人们愿意支付1500美元购买他主编的自修课程教材，或花费5000美元参加他主讲的价格与时间的特别讲习会，当时的5000美元约合今日40万人民币！

同爱迪生一样，江恩也是极为虔诚的基督教徒，他宣称在《圣经》中发现了市场的循环周期。江恩认为，上帝创造世界是以7天完成的，因此“7”代表完全之意。《圣经》上说，从亚伯拉罕到耶稣基督经历了3个14代，又是7的倍数。所以江恩特别看重“7”在周期循环中的作用。玄妙的是，江恩生于1878年6月，死于1955年6月，恰好活了77年。





你可以根据市场评论操作，并像其他许多人那样或是输钱或是打平，因为市场评论推荐了太多的股票供你买卖，而且你选择了错误的一只并因此输钱。一个聪明人不可能盲目地跟随他人，即使他们是正确的，因为当你自己也不知道这些建议是以什么为根据的时候，就不可能有信心，并依此进行操作。当你自己可以看出并且知道股票为什么要上涨或下跌的时候，就能够满怀信心地操作并从中获利。



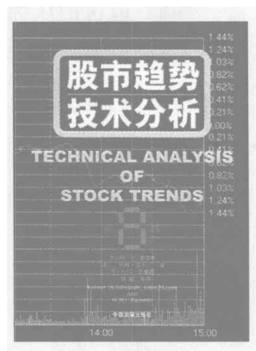
大多数人买股票是因为他们希望股价会上涨并从中获利。他们按小道消息，或他人的想法购买股票，而自己没有任何关于股票上涨的具体知识。因此，他们错误地进入了市场，而且不能认识到自己的错误，或试图及时改正。最后，他们卖股票是因为害怕股价再跌，并常常卖在底部区域，结果在错误的时间脱身，这就犯了两个错误：在错误的时间入市和在错误的时间出市。有一个错误本可以避免，那就是他们本可以在错误地入市后及时脱身。他们没有意识到，操作股票或商品期货是一种工作或专业，就像工程专业或医学专业那样。



你首先应当考虑的是保护你的资本，以及尽可能安全地进行交易。只有一条安全稳妥的规则，愿意遵守它而且永不偏离的人，可以永保他的资金，并在每年的年末取得位居前列的增长。这条规则就是将你的资金分成十等份，而且不在任何一次交易中，拿超过你资本的十分之一即百分之十去冒险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股市趋势技术分析》

【美国】约翰·迈吉（1912~1987）

除了这本先驱性著作外，我实在找不到第二本作为你进入证券市场的入门书了。它不仅经受住了时间的考验，而且也适用于未来，因为市场模式的引擎和人类的社会心理永远不会改变。

——著名波浪理论学者　罗伯特·普莱切特



如果你手里拥有一些风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》一书的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中或许会有许多热心人向你提及一本“历史悠久，非常重要的经典著作”，它就是《股市趋势技术分析》。

20世纪20年代《福布斯》杂志的编辑理查德·夏巴克继承和发展了道氏的观点，研究出了如何把股价平均指数中出现的重要技术信号应用于各种单个股票。而《股市趋势技术分析》一书由美国华尔街著名投资分析专家、道氏理论的杰出代表约翰·迈吉和罗伯特·爱德华合著，继承并发扬了查理斯·道及理查德·夏巴克的思想，现在已被认为是有关趋势和形态识别分析的权威著作，享誉全球，在华尔街拥有“股市技术分析圣经”的美誉，它揭示了各种技术现象本质的思想精髓，已成为现代风险投资技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析各种流派的共同基础。

约翰·迈吉被认为是技术分析领域的一名勇于创新的先锋战士，他的《股市趋势技术分析》一书的很大一部分集中于股市趋势理论的分析，即股价趋势的发展及趋势反转时价格形态的分析。迄今为止，它被技术分析领域中趋势及形态分析流派奉为“圣经”，著名投资者理查德·迈克德莫特评价说：“《股市趋势技术分析》一书，现在已被认为是有关形态识别分析的权威著作。”





著名波浪理论学者罗伯特·普莱切特认为，除了《股市趋势技术分析》这本先驱性著作外，实在找不到第二本进入证券市场的入门书了。它不仅经受住了时间的考验，而且也适用于未来，因为市场模式的引擎和人类的社会心理永远不会改变。

通过1942～1948年间的研究，约翰·迈吉发明了许多新的技术分析方法。通过在实际市场上的操作，他将这些方法付诸实践。最终在1948年，他与罗伯特·爱德华的这些发现集结成册得以出版，这就是《股市趋势技术分析》。

约翰·迈吉在他的技术研究工作中强调了以下三条基本原理：股票价格倾向于有趋势地运动；成交量跟随趋势；一轮趋势一旦确立之后，倾向于持续起作用。在《股市趋势技术分析》一书中有相当部分的内容集中于对常在某一趋势发生反转时形成的形态的讨论，如头肩顶和底“W”形态、三角形及矩形等——这些对股票市场技术交易人来说都是常见的形态，圆底及下垂的颈线则是较为少见的形态。

约翰主张交易者跟随趋势，而不是在一轮下降趋势完结之前就试图抓住市场的底部。总的来说，在任何时候，他都拒绝加入那些预测“市场”将要走到什么价位，或者某年的12月31日道琼斯工业指数将到多少点的游戏。相反，他主张仔细地选择个股，而不管市场“看起来”在走高还是走低。最后，他提供的咨询服务建议空头头寸与推荐多头头寸一样常见，这仅取决于图表所反映的信息。

《股市趋势技术分析》一书主要是为初入股市的新手而作，而非针对华尔街的专业人士。但是，作者认为读者至少已经拥有了一些有关股市及证券的基本知识，同时



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他也在一家证券公司里做过一些交易，对新闻报刊上财经版面的内容较为熟悉。因此，在该书中作者不想对股市常见的一些术语及过程加以定义，而所有的重点是试图详细解释我们特定的主题——市场技术分析的理论与术语。

该书第一部分内容在很大程度上是建立在早期的研究成果以及近代理查德·夏巴克的著作基础上的。事实上，对于市场技术分析学的学生来说，他们将会惊奇地发现：尽管在过去的许多年里出现了新的控制及监管手段、加于成功投资者身上沉重的束缚手脚的课税、获得证券交易可靠信息的极先进的设施，甚至在我们的基本经济领域也发生了一些根本性的变化，所有这些都没有很大地改变股市的习性。有时，市场令人痛苦的冷清导致了一些“假动作”，即更多乏味的及无利可图的不活跃场面。但是，在总体上，市场仍按照同样的古老节奏重复着同样古老的步伐。对于交易者及投资者来说，掌握这些规律及知识的重要性一点也没有减少。

本书的第二部分，关于市场形态及规律的实际应用以及交易的策略，则全部是新的东西。约翰·迈吉在多年来（其全部市场交易经验可以追溯近 30 年），曾经完全遵从技术分析理论进行投资与交易，保存着几千张图表，进行过数千手实际交易，从各种不同的角度进行策划及操作，并且依靠其交易的利润来维持生活。他的贡献是一个既有理论又有实际经验的市场专家的智慧总结。此外，在《股市趋势技术分析》一书的一些章节中经常重复提到的对股票交易的技术指导并不是总不出错的。其应用的经验越多，就可以越加灵活地对待其成功及失手之处。世上并不存在什么诸如“鞭打市场”的万能手段，并且作者约翰·迈吉毫不含糊地说永远也不会有。然而，对一般交易者来说，掌握技术分析的基本知识并明智地应用将会有所收获，将会比其他迄今所发现及建立的有关证券买卖的手段更能获利及更可靠。



漫谈趋势



趋势理论的始祖首推美国的查理斯·道，他在 1884 年提出了“股价平均指数”，从而奠定了技术分析的基石。在此基础上，约翰·迈吉和罗伯特·爱德华继承和发扬了查理斯·道以及理查德·夏巴克的思想，在 1948



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年出版了《股市趋势技术分析》一书，较为全面地介绍了趋势理论。该书出版之后，为全球股市技术派人士所推崇。时至今日，仍然被认为是有关形态识别分析的权威著作，成为现代风险投资技术分析各种流派的共同基础。在当今股市中，许多有关股票趋势形态技术分析的著作，无一不是该书的"追随者"。

道式理论的创始人——查理斯·道声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。其基本要点在于：

第一，平均指数包容消化一切（除了"上帝的行为"），因为它们（平均指数）反映了无数投资者的综合市场行为。包括那些有远见力的以及消息最灵通的人士，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的、可预见的事情以及各种可能影响公司债券供给或需求关系的情况，甚至于那些天灾人祸，当其发生之后，就被迅速消化，并包容其可能的后果。

第二，三种走势。"市场"一词意味着股票价格在总体上以趋势演进，而最重要的是主要趋势，即基本趋势。另外，则有次等趋势、小趋势等等。

第三，基本趋势：它是大规模后，总体上的上下运动，通常（但非必然）持续一年或有可能数年之久。

第四，次等趋势：这是价格在其向着基本趋势方向演进中产生的重要回撤。

第五，小趋势：它们是非常简短的（很少持续三周，一般小于 6 天）价格波动。从道式理论的角度来看，其本身并无多大意义，但它们合起来构成中等趋势。

在《股市趋势技术分析》一书中，约翰·迈吉主张交易者追随趋势，而不是试图在一轮下降趋势完结之前抓住市场的底部，几乎在所有的情况下，他都拒绝卷入那种预测"市场"将要走到什么地方的游戏。相反，他主张仔细地选择个股，而不管市场"看起来"会走向什么地方。

趋势理论在实际投资活动中，具有以下指导作用：

第一，帮助投资者认识趋势和应用趋势。在具体的投资活动中（如股票交易），"顺势而为"一词基本上为大多数投资者所熟知，其实际的应用却被许多人所忽视，"知"与"行"常常造成脱节，不能进行有机结合。股票上涨过程中，如果某一天股价以阴线收盘，则必须引起高度警惕，就算是涨势中的回档，短线来讲，那也是一种下跌。其中或许包含有一些重要的见顶信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，趋势逆转有成。水滴石穿，非一日之功。一种趋势一旦形成，将会延续下去，直到有外力因素作用于这种趋势之上，才会造成趋势的逆转。而能够改变趋势的这种外力必须是本质性的、强大的。例如，在1994年的井喷式行情中“三大救市政策”起到了关键作用。1996年12月中旬《人民日报》评论员文章，也给当时狂热的市场降了温。1997年5月，禁止银行资金入市再次形成一轮下跌的趋势。2001年，当沪市股指创下2245点的历史新高之后，国有股减持、上市公司财务造假、查处银行资金违规入市等多方面原因，促使股市掉头下跌。

就当前中国股市来讲，市场仍旧处于下跌趋势当中，这是无可置疑的事。曾有一篇题为《我国股市的风险之高举世瞩目》的文章，把捷克和俄罗斯两国的市场危机与中国证券市场相提并论，担忧中国股市重蹈覆辙。这种论调不仅缺乏令人信服的依据，而且同时也说明当前股市的下跌造成了“市场反应过度的状况”。我不赞同与市场为敌，适当的止损行为是值得赞赏的。但错过了卖出的良机，过度地斩仓割肉，却是末日论者的自杀行为。尽管我们不能准确地预测股指将要下跌到何处，但我们相信中国股市并不会崩溃，这种自信并不需要任何数据、指标之类的东西来论证，只要看看我们生活的周围，昨天和今天并没有任何不同之处，心里就坦然了许多。股市的下跌不过是生活中一种正常的现象罢了。事实上，真正的失败者，往往在胜利中狂妄，在逆境中绝望。（邓文生）





约翰·迈吉毕业于麻省理工学院，他发明了著名的股价图表绘制方法，在20世纪中期对股票市场从工程角度进行了开创性的研究，因提出“股价平均指数”理论而奠定了技术分析的基石，被誉为“技术分析之父”。

约翰·迈吉是工作在真空之中的典型人物，他在麻州春田市的一间小办公室里工作，连窗户都用木板钉上，以防外界干扰。他曾说过：“当我走进这间办公室，就把世界留在外面了，我只专心于研究我的图形。这个房间不论是在大风雪还是6月里月色皎洁的夜晚都一样。在这里，我不会对客户不尽职，看见‘太阳’出来就说‘买

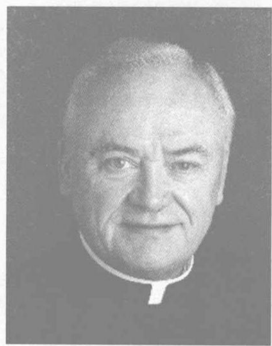
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进’，看见‘下雨’就说‘卖出’。”

如果说，这个世界上曾有过“依靠过时的方法赚钱”的成功案例的话，那么，约翰·迈吉所经历的，从哲学到精确的计算尺的历程正是这样的案例。此外，如果人类历史上曾经出现过能够将朴素的常识提炼为人类古老的、过时的高贵品质的工程师的话，约翰·迈吉就是这样一位不可多得的工程师。

股票市场研究的首次巨大飞跃，当数查理斯·道和威廉·彼得·汉密尔顿提出的道氏股票行情波动论。接下来的第二次飞跃，则是理查德·W.夏巴克提出的技术分析，理查德的两本巨著——《股票市场的技术分析》和《股票市场的理论与实践》详尽地记录了他的巨大成就。约翰·迈吉与罗伯特·爱德华——20世纪上半叶的道氏理论专家——两人重新检验了此前所获得的所有研究成果，在加入了自己的研究成果之后，他们合著并出版了这本一举成为股票市场定量分析领域权威的论著——《股市趋势的技术分析》。《战胜华尔街：成功投资的心理学与哲学》是继《股票趋势的技术分析》之后，约翰·迈吉的又一力作，该书阐述了在股市上获取长期净收益的秘密，在于正确的观念、正确的习惯和正确的分析技术。

迈吉认为，现在华尔街的投资者过分依赖电脑，而到目前为止设计得最好的电脑仍然是人类大脑。他在一本赠送给他的股市技术咨询服务社的小册子上写了一句话：当你进入股票市场，你是走进了一块充满竞争的领域，在这里你对市场的评价及观点将会遇到该行业中最敏锐的、最凶狠的头脑的挑战。你是处于一个高度专业化的行业，其中存在许多不同的部门，它们全都是处于深入的研究之中，这些研究者在经济上的生存依靠他们对市场最好的判断。



约翰·迈吉

你当然会被各方面的劝告、建议或帮助所包围。除非你能够发展起一套你自己的市场哲学，否则你是不能够分清好与坏、真实与虚假的。

约翰·迈吉在马萨诸塞州的斯普林费尔德创建了自己的投资咨询公司，直到20世纪70年代，该公司被出售给约翰·迈吉有限公司时止。1987年，迈吉去世。在这一时期，迈吉坚持每周进行股票及股票市场的分析，并以周记的方式发表，这为迈吉赢得了广泛的尊敬和声誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







市场价格所反映的不仅仅是许多正统证券评估专家的不同价值观，同时还包括许许多多潜在买方与卖方的期望、恐惧、猜测及很多有理或无理的情绪，以及他们的需求与资源——所有这些因素挑战我们的分析，并且许多因素是无法用统计数据加以衡量的。但是，每当买卖双方通过其代理商达成一笔交易时，所有这些因素都已综合反映在其成交的价格上了，即这一价格包含了一切。



正像许多交易者所发现的那样，你完全有可能在一个牛市中赔钱——同样地，在一个熊市中卖空也亏钱。你有可能非常准确的认定了市场的趋势，你的长线交易策略有可能百分之百正确。但是，如果不采取一定的交易策略，如果缺乏在该领域中制订详细出入市计划的能力，你也许不可能充分发挥你所掌握的知识的优势。



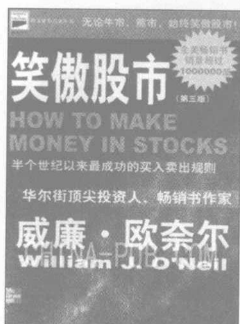
正如股价平均指数包容了所有已知的及可预见的、在总体上影响未来证券价格的因素一样，个股的市场行为以同样的方式反映了所有影响其发展前景的种种因素。这些因素以及其在图表上的表现，就是或多或少影响所有股票的总体市场环境，以及那些影响某一特定股票的特定情况，这其中也包括“圈内人士”的操作。



股票的价格以趋势运动，有些趋势是直线的；而有些则是曲线的；有些短暂，有些持续时间较长；有些不规则且难以确定，另一些则极有规律地产生于一系列方向一致的运动和波浪中；迟早这些趋势都会转变方向；可能回落(由涨至跌)，也可能为一些横向运动所中断之后又再次沿原趋势方向发展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《笑傲股市》

【美国】威廉·欧奈尔（1933~ ）

威廉·欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠实的追随者，他的所有著作中最畅销的《笑傲股市》一书融合了读者所需要的全部投资指导，从挑选经纪人进行多样化投资，到如何通过共同基金赚取百万资产等，无所不包。

——《投资者》



一般而言，投资股票想要获得成功需要三项基本要件，即一套有效的选股策略、风险管理以及遵守上述两项要件的纪律。而威廉·欧奈尔就是因为遵守了上述三项基本要件而成为华尔街最顶尖的投资者。他 21 岁白手起家，30 岁就买下纽约证券交易所的席位，他创办的《投资者日报》是《华尔街日报》的主要竞争对手。目前欧奈尔是全球 600 位基金经理的投资顾问，并担任资产超过 2 亿美元的新美国共同基金的基金经理。

欧奈尔认为，一只股票并不像一辆汽车或一套高尔夫球棍那样，你必须为它们的质量付钱，发现低价的最优股是在股市中制胜的法宝。欧奈尔以其 40 年来研究股市的心得和经营共同基金的实战经验，淬炼出一套最佳投资系统方案——CANSLIM 方法来帮助投资者发现当今股市中的最优股！《笑傲股市》一书详细介绍了 CANSLIM 这一历



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经考验、简易可行和以真实情况为依据得出的方法。美国个人投资者协会将欧奈尔的CANSLIM方法与其他众所周知的选股方法，如彼得·林奇和沃伦·巴菲特的方法进行了比较之后，发表于2001年的独立研究表明，CANSLIM方法每年都可以取得最好和最为持续稳定的业绩，是最佳投资系统方案。

威廉·欧奈尔是一位高明的投资者，也是一位殷实的商人。他发明出著名的CANSLIM选股投资法则，并以此方法进行实际投资，创下在26个月内大赚20倍的纪录。在1963年，他又创下最年轻拥有纽约证券交易所席位的纪录。而他的《笑傲股市》一书基本面、技术面兼顾，内容丰富又不烦琐，忠于事实，不受传统教条束缚，有别于普通的投资书籍，颇有实战价值！





威廉·欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠实的追随者，他的《笑傲股市》一书融会了读者所需要的全部投资指导，从如何挑选经纪人进行多样化投资，到如何通过共同基金赚取百万资产等，无所不包。威廉·欧奈尔的《笑傲股市》一书总结了一种选股模式CANSLIM，其中每个字母都表示一种尚未发动大涨势的潜在优秀股票的特征。

“C”表示最近一期的每股收益。绩优涨势股票往往在发动大涨前，在每季度报告时就常显示出季度每股收益率比去年同期有近70%的增长。一些个人投资者，甚至养老基金经理等，他们常对季度每股收益率显示没有增长或相比有所下降的股票仍然买入。对于当前每股收益率很差劲的股票绝对没有理由期望它上涨。如果正如欧奈尔研究所示，好股票在它价格大涨之前一定显示出公司有很大的收益增加，那么为什么要去买收益表现平庸的股票呢？所以欧奈尔选股的第一条基本原则是选那些每季度每股收益率逐年上涨至少达到20%至50%的股票。

“A”在欧奈尔的模式中代表每年收益。欧奈尔的研究表明，表现出色的潜在优质股票，在它发动行情前，行情前五年的平均收益往往达到24%的增长率。理想的情况是逐年的每股收益应该比上年增长。显示当前季度收益有力增长，年平均收益也有大幅增长的股票是极为优秀的。通过在《投资者日报》上发表EPS数据，欧奈尔把所研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究的所有股票过去五年的平均收益及当前两个季度的每股收益增长率放在一起作为对比数据提供给大家。如果某一股票显示 EPS 数据为 95，他的意思是该股票在当前季度收益率比其他 95%的股票优异。

“N”表示该公司具有一些新东西。“新”的概念包括新产品，新的服务内容，设备上的更新，新的管理方式或新的管理层。据欧奈尔研究，95%表现优异的股票都有这一特征。当然，这一“新”概念也包括某股票创出新的高价。在欧奈尔的研究会上，欧奈尔发觉 98%的投资者不愿买入创新高价的股票。然而这是股市上最大的似是而非的错误概念，股市上常见的是强者恒强，弱者恒弱。

“S”表示股票流通规模要小。欧奈尔的研究表明 95%的出色的股票的总股本少于 2500 万股，这些股票的平均股本是 1180 万股，中间数字只有 460 万股。许多大的机构投资者限制他们自己只买股本庞大的大企业股票。他们这样做，自然错过了一些表现杰出的股票。

“L”表示领涨股票。欧奈尔统计，从 1953 年至 1985 年期间，500 种表现杰出的股票在它们大涨之前，相对强度指标平均是 87，所以欧奈尔另一个股票选择原则是挑选领先股票，而避免落后股票。他倾向只买入相对强度在 80 以上的股票。

“I”指有大的投资机构关注的股票。机构投资者至今仍是股票最大的需求者，领先股票往往有机构做后盾，然而要注意关照某一股票的大机构不宜过多，因为一旦该公司有些问题发生或是整个股市表现平庸，这些大机构就可能竞相大量抛售。这也是一些大量为机构投资者所拥有的股票往往表现较差的原因。当一家公司的经营情况明显良好，而几乎所有机构投资者都拥有该种股票时，大概已不宜买入了。

“M”指的是股市。当股市已有相当规模的涨跌运动时，四分之三的股票会显示同一方向。这也就是为何你须研究每日股票价格和成交量，股市是否有到顶的讯号。

一般也许只有 2%的股票符合欧奈尔的 CANSLIM 模式。这一选股模式是经过慎重考虑，并严格挑选的，因为你要买的是最好的股票。不过欧奈尔先生提出这几个指标后，固然也设立了选取的标准，但他特别提醒投资者，能够严格符合所有原则的个股很稀有，所以读者在用各个标准来检验时，应灵活运用，不必墨守成规，以免挂一漏万。

这套选股法则最大的用处有二，首先是帮助投资者迅速地筛选初具成长迹象的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。股票市场实在太过浩瀚，普通投资者以一人之力，很难立刻注意其中哪只个股已初露头角，此时就可利用 CANSLIM 指标迅速进行检验，选出表现突出的个股，缩小投资者必须注意的范围，投资者就可集中火力对这些潜力股进行深入了解，实地评估未来的投资效益和风险。换言之，用 CANSLIM 等量化指标找出可能的投资目的后，投资者不必操之过急，应再深入分析公司基本面。由于筛选后的个股不会太多，投资者不妨在研究透彻后再进行合适决策，不用担心延误最佳进入时机。

其次，等到购定投资目的后，投资者也不应从此置之不理，此时这些量化指标又可发挥另一个作用，就是帮投资者视察爱股的表现。若是价量表现或基本面出现疲态，就要重新审视，当初看中这家公司的利润是否还能继续保持。到底最近的不佳征兆是一时的市场起伏，还是长期条件已发生深刻的变化。长期投资者必须心存最坏打算，万一仔细研究过后，认为爱股已优势尽失，就要考虑忍痛割爱。

读者要注意的是，欧奈尔先生的这套方法，并不是绝对的买进或卖出讯号，读者应该把它们当做是股海中敏锐可靠的哨兵，可以随时提醒投资者值得注意的消息。至于真正的军情和对敌作战策略，还是要靠投资者自己冷静分析，谋定而后动。



别跟自己的钱过不去



时下关于如何从股市里赚钱的书籍多如牛毛，介绍的主要是彼得·林奇和沃伦·巴菲特等人的生财方略，以及炒股的 K 线图理论、波浪理论等。身为华尔街顶尖投资者之一的威廉·欧奈尔创立的 CANSLIM 方法却并没有在我国得到大规模的推广。

2002 年，威廉·欧奈尔在自己的著作《笑傲股市》一书中，对自己创立的 CANSLIM 方法进行了详细的介绍。欧奈尔提出的 CANSLIM 方法是通过对上半个世纪以来每一年最赚钱股票的深入分析总结出来的。该方法包括买入和卖出规则，简易可行，适合普通投资者掌握和运用。威廉·欧奈尔自己运用 CANSLIM 方法，使自己投资的股票在 1998 年和 1999 年分别取得了股价上涨 401%和 322%的业绩。美国个人投资者协会曾经把 CANSLIM 方法与其他众所周知的选股方法进行了比较，并在 2001 年发



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表了一份独立研究报告。该报告表明：运用 CANSLIM 方法的个人投资者，每年都取得了持续增长的稳定的业绩：1998 年，利润率为 28.2%；1999 年，利润率为 36.6%；2000 年，利润率为 30.2%。

笔者有着十多年的股票投资生涯，总是在赚钱与赔钱之间来来回回。身边那些炒股的朋友，有的从几万元起家，做到了千万身价；有的千万家产，亏得一文不名。探究其赚钱与赔钱的原因，最主要的在于买进卖出的方法和心态。

许多人之所以在股市上损失惨重，最主要的原因是没有采用经过时间检验的正确的买进卖出方法。从股市赚钱，有碰运气的时候，但好运气的概率跟瞎猫撞上死耗子的概率差不多。大多数时候都不是靠运气，而是靠水平。而水平的高低，主要是取决于个人运用的方法。要掌握正确的方法，必须认真地学习，真正地融会贯通。任何一位投资者如果愿意花时间阅读、仔细理解和研究《笑傲股市》的话，都能够掌握 CANSLIM 这种比较简便实用的方法，这样就会在股票投资上越来越出色。

在掌握了正确的买进卖出方法后，心态也很关键。许多投资者在买进的环节上表现还不错，买进的点位都很好，但最后却赚不到钱，主要是由于在卖出环节上把握不好，过于贪心而丧失了赚钱的机会。大部分投资者不会止损，股票越跌，越舍不得卖，生怕一卖就涨回来。有的投资者甚至在股票一路走低的时候，还一个劲地追加资金买同一只股票，期望以此摊平每股的买入成本，越跌越买，结果是越买越跌，最终损失惨重。对许多初涉股市的人来说，一定要有自己的止损原则，要事先确定，赚多少就一定离场，赔多少肯定撤退。连瞄准也没有学会的人是上不了战场杀敌的，除非他跟自己过不去。在自己还没有掌握正确的买卖方法，没有作好最多可以亏多少的心理准备，没有足够的时间和精力来专心炒股票的时候，还是不要轻易涉足股市。别忘了，炒股票是为了赚钱，不是为了跟自己的钱过不去。（杨卫红）





威廉·欧奈尔既是获得巨大利润的投资家，又是极为成功的企业家。作为一位美国式经济制度热忱的追随者和支持者，他认为：“在美国每年都有好机会。你要随时作好准备，抓住时机。你会欣喜地发现一粒小小的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

橡实会长成巨大的橡树林。只要勤奋和持之以恒，凡事都可达成。你本人希望成功的决心才是最重要的因素。”欧奈尔自身的经历是他言辞的生动例证。他的成长历程是一个典型的美国式的成功者故事。

欧奈尔于 1958 年在海顿一家股票经纪公司任股票经纪人，开始他的金融事业生涯。也就是在该地他开始了他的研究工作，形成了他日后的投资策略的各个要素。欧奈尔的投资理念一开头就收效显著。1962 年至 1963 年他通过卖出考凡脱公司股票，买入克莱斯勒公司的股票及辛德克思公司股票的组合，把投入的 5000 美元原始本金增值到 20 万美元。

在 1964 年，欧奈尔用他所赚的钱在纽约证券交易所买了一个交易席位，组成欧奈尔公司——一个从事研究机构投资的股票经纪公司。他的公司在提供综合性计算机处理的股市信息方面是个先导者，如今已成为全美国最受敬重的证券研究机构之一。该公司不仅为超过 500 家的大机构投资者服务，而且向 28000 位个人用户供应每日股市分析图表。公司的数据库存储了 7500 种股票的信息，每一种都有多达 120 种不同用途的统计分析。

1983 年，欧奈尔向权威的《华尔街日报》挑战，创立了《投资者日报》。报纸刚出版时，销售量只有不到 3 万份，而与之相比，《华尔街日报》已经超过 200 万份，对此前景大家疑虑重重。至 1988 年中期，《投资者日报》订户达到 20 万，在欧奈尔的努力下，《投资者日报》的订户不断增加。

尽管欧奈尔拥有多种事业，但并不影响他作为一个股票鉴赏大师在投资上的出色表现。他的投资每年平均收益超过 40%，在 1970 年的加拿大石油股票上，20 世纪 70 年代末至 80 年代初在节俭连锁百货公司股票及价格公司股票上他都大赚了一笔。欧奈尔最出名的两次预告是他在《华尔街日报》上用两页广告篇幅向大家预告：大的牛市即将来临。事实证明，这两次广告预告的时间非常准确：一次是 1973 年 3 月，另一次是 1982 年 2 月。

欧奈尔非常平易近人，自己从不享有特权，他和其他两个职员合用办公室。这在执行董事总经理中是很少见的。欧奈尔给人的印象是一个说话谨慎、自信、固执己见又对美国经济前景极为乐观的人，这位杰出的投资者至今仍然在投资领域占有举足轻重的地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如果要进一步细化你的选股程序，建议你在购买股票前尝试推算接下来的一两个季度的获利水平，并与去年的水平相比较。看看该公司会不会获得与一年前相比不同寻常的大额或小额收益。与去年同期相比，如果本期收益的大幅增长不是来自于季节性因素，那么这一步骤还可以帮助你提前好几个月预测到收益水平的提升或衰退。另外，投资者一定要注意观察大多数人对股票在未来几个月甚至未来几年内获利水平的预测（多看一些股票分析师关于股票未来走向的预测报告），以便确信一个公司保持着较好的获利能力。而且一些股票分析机构甚至能够对很多公司在未来5年内的收益增长率进行预测。



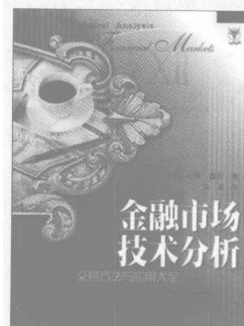
很多人认为以100股或1000股的整手数买入较多的股票是更为聪明的做法。因为他们觉得会因此赚更多的钱。实际上，投资30或50股股价高一些但业绩较好的公司，成果会更令人满意。你要考虑的不是买了多少股，而是投进了多少钱。股票要买就买最好的，而不是最便宜的。对于每股2.5美元或10美元的股票，很多投资者都无法抗拒低价的诱惑，但是要知道，之所以如此贱价总是有其原因的：这些公司要不是过去一直表现不佳，就是现在遇到了什么问题。股票和其他商品一样：没有千金，买不到千里马。



很多人宁可听信别人的话拿自己辛辛苦苦挣来的钱去冒险，也不愿花时间学习、研究和确实地清楚自己正在做什么。结果是，他们很有可能亏损一大笔钱。传言和小道消息大都是错误的。有时很讽刺，即使情报正确，其相关股价却下跌而非上扬。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《金融市场技术分析》

【美国】约翰·墨菲（1934～　）

如果在技术分析方面，只选择一本书来读，那么就应该选约翰·墨菲的《期货市场技术分析》。

——《金融产品与信息》杂志编辑　奈特·瑞德



1981年，纽约金融学院邀请约翰·墨菲讲授“商品期货技术分析”这门课程，当时他已经担任期货市场分析师10多年了，也曾经主持过几次类似内容的讲座，可是要主持一个持续15个星期的课程，却是第一次。起初，约翰·墨菲担心题材不够，充实不了这么多课时。但随着对课程构思的深入，约翰·墨菲逐渐意识到，要说清楚这样复杂的课程，15个星期的时间其实根本不够。很快，约翰·墨菲就确定了课程的主要内容，接着就要找一本合适的教材，但在浏览了已出版的所有相关书籍后，约翰·墨菲非常失望，因为介绍技术分析的书虽然不少，但大部分都是以股市分析作为前提的，还没有一本是现成的讲“商品期货技术分析”课程的书籍。约翰·墨菲经过仔细考虑，决定不用股市的相关案例做商品期货的教材，而用商品期货市场自身的内容，于是他开始着手自己编写一本以商品期货为案例的技术分析书籍。一本伟大的书——《期货市场技术分析》就这样诞生了，该书在1986年正式出版。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货市场技术分析》一书最初不过是被约翰·墨菲当做讲课用的教材，而其面市后却被许多投资者看作是技术分析的“圣经”。该书曾被翻译成六种语言，即中文、德文、意大利文、日文、波兰文及西班牙文。1990年，约翰·墨菲将《期货市场技术分析》重新修订，并改名为《金融市场技术分析》。这本书将读者引入到市场分析这个奇妙的世界中，同时，它还向投资群体介绍了许多实用的计算机指标，这些指标此后被普遍运用在投资市场技术分析中。





《期货市场技术分析》是约翰·墨菲的技术分析名著。该书自1986年问世以来，在美国和西方各个主要国家和地区，备受期、现货（能源、农林牧产品、金属、贵金属等各大类）、股票、外汇、利率（债券）等行业的管理人员、操作人员和研究人员的青睐，被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

该书是美国纽约金融学院讲授商品期货技术分析课程的教材，主要内容有技术分析的理论基础、道氏理论、图表简介、趋势的基本概念、主要反转形态、持续形态、交易量和持仓兴趣、长期图表和商品指数、移动平均线、摆动指数和相反意见、日内点数图、三点转向和优化点数图、艾略特波浪理论、时间周期等，可谓集各种市场技术分析理论和方法之大成。作者约翰·墨菲自始至终从实际操作出发，很少用繁复的理论，总是一针见血地指出各种方法在实际应用中的长处、短处，以及在各种环境下把它们取长补短地配合使用的具体做法。本书图文并茂，其中的图例典型、生动，覆盖了金融、股票、能源等各个领域，从而大大方便了读者学习和体会，该书兼有优秀教材、权威工具书、实用操作指南三大特色。

在《期货市场技术分析》这本书的前面部分，约翰·墨菲从头谈起，花了相当的篇幅讲述图表理论的基本知识。因为一方面约翰·墨菲强烈地感觉到，绝大多数成功的技术分析归根结底是基础知识应用得法；另一方面，目前大部分复杂的信号系统只是这些基本概念的升华。接下来，本书便进入到更高级的领域。如此安排无非是想让不太熟悉有关内容的朋友也跟得上趟儿。同时约翰·墨菲也认为书中许多东西对有几年经验的中等分析人员也大有裨益，高级分析师也不妨使用本书作一个很好的全面的回顾。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货市场技术分析》一书介绍了技术分析的理论出发点，给出了其定义和前提。约翰·墨菲始终觉得大部分围绕技术分析的争论，不理解究竟什么是技术分析以及什么是它赖以成立的基本原理或哲学基础。该书也进行了技术分析与基础分析孰优孰劣的比较，谈了谈图表分析的几个长处。时常听到有人争辩技术分析在股市与在期货市场应用的种种异同，约翰·墨菲也讲了讲自己的看法，还简要介绍了反对技术分析的两大主要观点：随机行走理论和预言自己应验理论。

《期货市场技术分析》一书还讲解了摆动指数以及怎样用它辨认市场超买或超卖的状态。比较不同类型的摆动指数、怎样发现相互背离现象也是约翰·墨菲的重要课题之一。该书还涉及了什么是资金管理，以及为什么要想在期货市场中做到"苦海余生"，资金管理就非常重要。许多交易商都认为，这方面是期货交易最重要的一环。交易的三个步骤——预测、选择出入市时机以及资金管理——应协调进行。预测，帮助交易者决定入市时站在哪一边，买还是卖。出、入市时机的选择，确定具体的出入市点——何时行动、怎样行动。资金管理，决定买入或卖出的金额。该书接下来介绍了各种交易指令，也就是否应在交易策略中采纳保护性止损措施这一问题上，约翰·墨菲提出了自己的看法。

在该书最后，约翰·墨菲把上面的所有内容穿成一个丝丝入扣的理论体系，就好像一场大型的七巧板游戏，各部分拼在一起。既强调了熟悉的所有各种技术分析手段，也讲解了怎样使它们各得其所相辅相成。不少分析者囿于技术分析的某一领域，总自以为他这一块才是成功的关键。约翰·墨菲不敢苟同。没有哪个单独的领域包含全部答案，而是各自拥有一部分解答。换句话说，每种技术手段只是解出大谜团的一条线索，交易者把握的线索越多，解开谜团的胜算当然就越大。为了帮助读者在这个方面得到些启发，约翰·墨菲开列了一份清单。

1990 年，约翰·墨菲在将《期货市场技术分析》重新修订时，保留了原书的结构。因此，许多原有的章节保留了下来，并更新了资料、图表。原书的焦点在期货上，而新改版的《金融市场技术分析》则增加了许多股票市场的材料。全书增添了三章。先前两个关于 OX 图的章节（原第十一章和第十二章）已经合并在一起，插入了关于蜡烛图的新的第十二章。另两个补充的章节也已经加在了书尾。第十七章介绍了对市场间分析的研究。第十八章涉及各种股票市场指标。在写书的过程中，约翰·墨菲的着眼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点始终是简洁。他曾经尝试过从非常简单到非常复杂的大多数技术分析工具，结论是，在绝大多数情况下，更简单的往往是更有效的。所以贯穿全书，约翰·墨菲始终忠告读者们："力求简明。"



期货基金操作的核心



1993年我从武汉大学一毕业就进入了期货这一新兴行业，加盟国内最大的期货集团——中国国际期货经纪公司。入行初期，在期货实践的同时就是不断地学习，不断地提高自身的能力。如今记忆最深刻的期货书籍是《投机智慧》和《期货市场技术分析》。《投机智慧》一书告诉我期货投资大师们的成功经验，强调了自律管理在期货投资中举足轻重的地位，这是我在此后8年里期货投资实践的重要基石。而《期货市场技术分析》一书则为我展示了一个广阔的天地，使我从一个初学者开始熟悉期货市场的技术分析，并对资金管理在期货投资中的重要作用有了深刻的认识，同时也确立了我后期整个期货投资过程始终重视资金管理和风险控制，只愿意去追求低风险下收益率的稳定增长，而不考虑重仓交易、快速赚钱的根本所在。

《期货市场技术分析》一书的作者约翰·墨菲是美国著名的技术分析专家，有多年的期货投资技术分析经验。其丰富的经验使得这本技术分析书籍具有极大的学习价值，是投资者了解期货市场技术分析的有效工具。该书从技术分析的理论出发，介绍了技术分析的基本出发点，并系统地讲述了道氏理论、K线分析、趋势分析、交易量和持仓兴趣分析、周期研究、波浪理论、资金管理及其他内容。这些对于投资者掌握期货市场的技术分析是极为有益的，当时的我是力求全面学习，并将其作为期货投资的重要指导。随着此后自己期货投资经验的不断积累，我发现其中资金管理和交易策略对于期货基金成功操作而言更是关键。

通常我们在谈到期货投资技巧时，往往过于强调预测的准确度，而忽视了市场仍存在不确定性，我们的认识仍有不完善的地方，过分迷信分析预测的完美性将会给实际操作带来巨大的灾难，而良好的资金管理有利于避免这种情况的出现。在这本经典



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著作《期货市场技术分析》中，约翰·墨菲指出资金管理是一个被大大遗忘的角落，而在成功的期货交易中这一点却是必不可少的。

在任何成功的期货交易模式中，投资者都必须考虑三个方面的重要因素：价格预测、时机抉择和资金管理。价格预测，可以帮助交易者决定入市时站在哪一边，买还是卖。时机抉择则帮助交易者决定何时做，确定具体的出入市点——何时行动、怎样行动。资金管理，决定买入或卖出的金额。由于期货交易的高杠杆效应，投资者只要操作得当就可获得超常收益，而良好的资金管理体系大大提高了投资者的生存能力，使投资者能够冷静面对市场上的各种风浪，避免因为一次意外而导致期货投资生涯结束的恶果。

所以说，严格的自律机制和良好的资金管理体系是大资金参与期货交易必须注意的问题，也是开展期货投资基金和管理账户探索的根本前提。历史上最伟大的投资家爱德温·李费佛（畅销书《股票作手回忆录》的作者）在经历了无数次的成功后，最终在 1929 年到 1932 年的股灾中损失惨重，离开了市场。而日本住友商社的巨额亏损和英国巴林银行的倒闭都与成功交易员失去自律意识和忽视资金管理有直接关联。

在中国入世后金融业即将全面开放之际，期货市场上机构投资者将不断增加，期货投资基金和管理账户也将应运而生，投资者只要能像约翰·墨菲那样在期货投资市场上不断钻研，不断进取，也一定能成为一个成功的基金经理人。（张 毅）



交易精神永在

读书对我来说是一种进入人群的方式，我喜欢遭遇充满智慧的头脑和令我头疼的观点，只有这样的书我才认为它是一本好书，而不在乎这本书的形式和大众对这本书的美誉度。这样的书实际上是很少的，不仅在中国，在世界范围内也是这样。很多书由于所谓的历史原因或者历史的价值而被书商们挖掘出来，但是这类书除了证明文化和人类的认识水平在那个年代出现过就没有任何意义了，那些书只是作为化石而存在，在我的眼里实在不算什么。

由于交易的原因我需要了解别人的观点和掌握必要的交易技术，读书成为必然的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选择，因为我没有其他途径获得这些知识。

《金融市场技术分析》是我看到的最好的交易专业书籍之一，这是一本交易的百科全书和交易的入门读物。该书从技术分析和基础分析的分歧入手，系统介绍了 1986 年以前交易技术所达到的高度和水平。但是这不是本书的全部特色所在，作者约翰·墨菲给我的震撼是他作为业内人士对交易的深刻理解和对交易技术的客观阐述，对我有着重大影响。

在该书中，约翰·墨菲系统地介绍了道氏理论、周期理论、江恩理论、波浪理论、点数图、移动平均线技术、费波纳契技术和传统图表形态。在介绍这些理论的时候，它和国内的交易类书籍明显不同的地方在于，从来没有谈论过庄家的话题，更没有建议大众去跟随庄家交易。实际上这不是对一种方法的忽略，而是对一种方法的否定以及对这种方法之后隐藏的交易态度的否定。在《金融市场技术分析》这本书中，一向平和的约翰·墨菲毫不客气地说道："想通过内部消息获得利润，没门。"如此清楚的斥责，在他的书中是鲜见的。到 1986 年为止，约翰·墨菲已经从业 15 年，交易对于他来说已经是烂熟于胸，一个资深的交易大家可以如此直抒胸臆地否定，再度证明作弊法则的无聊和不可操作性。

《金融市场技术分析》一书最为吸引我的地方在于该书能够举出翔实的案例来阐述学习交易技术的必要性，而且告诉了我们什么是正确的交易技术。它没有因为对道氏理论的尊敬而否定道氏理论的缺憾，在本书中作者约翰·墨菲非常诚恳地承认道氏理论的缺陷："道氏理论肯定也不会绝无谬误，它也有错误频频发生的糟糕的日子。"这种客观的、批判继承的态度给我们这些后来者提供了榜样的力量，交易技术是可以令我们持久稳定地获得利润，但是，并不能保证我们永远不犯错误，而有些错误甚至不是来自于交易人，而是交易技术本身，哪怕这门交易技术是由交易界中重量级大师所创造的。在谈论波浪理论和周期理论时，墨菲同样秉持这种不迷信的态度。反观我们现在的交易者，所谓的江恩迷，所谓的绝招的贩卖者之流，就越发觉得大师们的诚恳和真实。

总之，《金融市场技术分析》一书是一本难得的书，这本书已经伴随我走了多年的交易之路，至今我还不断地翻阅，虽然它的书脊已经开始破损，但是它的内容和这本书中蕴涵的交易精神还在持久地给我帮助。（佚　名）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



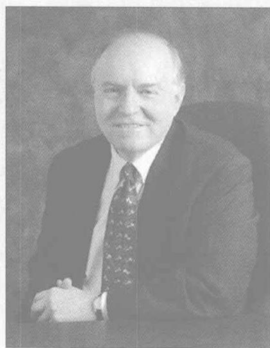




约翰·墨菲是美国顶尖的市场技术分析家之一，有 30 多年的分析经验，曾任美林证券公司分析研究主任、商品研究局的高级技术分析编辑、市场技术分析家协会理事、纽约金融学院教授，现担任哥伦比亚国家广播公司 CNBC 电视台的期货技术分析师，他本人也有一家咨询公司，定期发表《期货市场趋势及市场交叉分析》，提供关于金融期货、金属、石油、股票指数期货以及 CRB 期货价格指数的技术分析报告。

约翰·墨菲在哥伦比亚国家广播公司 CNBC 每天做商品的技术分析专栏，主要任务就是察看市场图表，就像气象广播员看天气图表那样，是一项非常单调的工作。但约翰·墨菲认为观图是一项必不可少的工作，他把自己在 CNBC 的工作称为观图分析，以减少制作人的担心，因为制作人对主题的名称总有一种恐惧感。有趣的是，在 CNBC，每一个评论员都利用图表来说明市场情况，而这些图表大部分都是由约翰·墨菲提供的，但如果他在自己的节目中用了相同的图表却经常被别人认为技术性太强。约翰·墨菲希望投资者都能成为出色的观图分析师，而且在读了自己写的《金融市场技术分析》之后，能对那些弯弯曲曲的曲线的意义有更进一步的认识。

约翰·墨菲和格雷格·莫里斯合作成立了网站，设计投资教育软件和在线投资服务。他还经常参加 CNBC 每晚的交易报告节目，很多的投资报纸、杂志都引用他的观点。此外，约翰·墨菲还经常出席世界各地的金融分析家讨论会，为了传播他的技术分析方法而每天奔波宣传。1990 年，约翰·墨菲将《期货市场技术分析》重新修订，并改名为《金融市场技术分析》。在《金融市场技术分析》一书出版不久，1991 年约翰·墨菲又出版了《市场互动技术分析》，该书强调了金融市场包括外汇、商品、利率与股票之间的联系，以某个市场（如债券）的价格走势作为技术指标，分析另一个市场（如股票）的行情。《市场互动技术分析》被认为是一本具有里程碑意义的著作，与《期货市场技术分析》一样被列为畅销书。1996 年约翰·墨菲又出版了《图表炒家》，《图表炒家》介绍了他多年来



约翰·墨菲



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最喜爱的技术分析方法，主要是为数千个哥伦比亚国家广播公司的观众而写，帮助观众对金融市场的操作有进一步的认识，同时也使许多观众的投资情况有所改善。

为了表彰约翰·墨菲对全球市场技术分析的杰出贡献，在1992年10月的第五届"世界市场技术分析家联盟会（MTA）"上，他荣获该联盟的首届年度大奖，2002年他再次获得"技术分析突出贡献奖"。



"市场行为包含一切信息"这句话形成了技术分析的基石。除非完全理解和接受这个第一前提的重要性，否则其他前提的意义不大。技术分析人士相信，能够影响价格的任何因素——基本的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都已反映在了市场的价格中。所以，由此推论，对价格行为的研究就是要做到全部。虽然这个断言可能显得专横，但是如果一个人花时间推敲其真正含义，就难以反驳了。

★ ★ ★

大多数交易者要么将他们自己归类为技术分析人士，要么归类为基本分析人士。在现实中，这存在许多重叠。许多基本分析人士对走势图分析的基本原则有实用的知识。同时，许多技术分析人士对基本分析至少也有粗略的意识。问题是走势图与基本面常常相互冲突。通常，在重要市场运动的伊始，基本面没有解释或支持市场将要走出的行情。正是在这些趋势中的紧要关头，这两种分析方法的分歧最大。通常，它们会在某个点回归同步，但对交易者来说采取行动多半为时已晚。

★ ★ ★

由于期货市场中的高杠杆因素，因此在这个领域选择时机至关重要。你很有可能握住了市场的总体趋势，但仍旧赔钱。因为期货交易中的保证金要求实在太低（通常少于期货合约标的的10%），所以朝不利方向的相对较小的价格运动就可以使交易者从市场中出局，损失所有或大部分保证金。相比之下，在股票市场交易中，发现自己站错市场方位的交易者只需要决定拿着股票再等等看，期望股价再回到某一点。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《资本市场的混沌与秩序》



【美国】埃德加·E.彼得斯（1952~　）

《资本市场的混沌与秩序》是几年来最具煽动性的金融书籍之一，该书彻底检验了混沌与分形理论在投资和其他经济领域的应用状况。读这本书所消耗的时间和精力在看完书之后会得到慷慨的补偿。

——《金融分析期刊》



作为金融市场混沌理论研究方面的主要权威，埃德加·E.彼得斯首次提出了“分形市场假说”，他是全球投资管理企业 Pan Agora 资产管理公司的系统资产分配首席投资战略家和投资官，经常作市场理论方面的演讲，并且在巴布森商学院、波士顿学院和本特利学院讲授投资组合管理课程。

彼得斯不仅有着丰富的投资实践经验，而且有着丰富的经济学理论基础。在《资本市场的混沌与秩序》这本著作中，埃德加·E.彼得斯首次介绍和推广了混沌理论在金融领域中的应用。这本关于各个层次的金融专业人员如何在实践中运用混沌理论的著作，被金融专家们奉为这一领域的经典论著。

彼得斯写作《资本市场的混沌与秩序》的目标是为投资行业实际从业者作一个有关混沌理论和分形统计学的概念介绍，尤其是因为它可以应用于经济学和金融学，希



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望它能有足够的理论力量激发读者进一步研究的兴趣，但是这本书的实际反响比他所想象的要大得多。《资本市场的混沌与秩序》一书曾被《商业周刊》称为“市场混沌学家的圣经”，《金融分析期刊》将它标榜为“过去几年里最具刺激性的金融书籍”。自出版后，一直深受读者的好评。





20世纪90年代初期，随着以混沌理论为代表的现代分析科学理论的发展，人们开始逐步认识到资本市场的混沌与秩序，重新在更为深邃的层面为技术分析辩护，并在“社会系统在本质上是一个非线性的复杂系统”这一观点上达成一致。埃德加·E.彼得斯所著的《资本市场的混沌与秩序》对进一步理解资本市场的混沌与分形理论有着重要的意义。

《资本市场的混沌与秩序》一书的主要内容包括：

1. 新的范式。彼得斯认为，一个新的范式是一个思维模型，一个总体意义上的看问题的方法。在过去的40多年，金融经济学一直被一个线性范式所主宰，也就是认为相对于每一个作用都有一个与之成比例的反作用的观点。然而，市场很少会如此秩序井然，市场经常是在最意料不到的时候，出现了指数性的反作用，这就是非线性的本质。大多数实际从业者都承认事实的确如此，许多学者和数量分析者也承认市场会以非线性方式作出反应。然而，他们假定，即使系统有非线性性质，线性限制也不会影响他们的模型的有效性，线性模型要比杂乱的非线性模型容易处理得多，简单的线性模型的好处比其局限性所带来的潜在弊害要大。然而，《资本市场的混沌与秩序》一书根据混沌理论和复杂科学告诉我们情况并非如此。

2. 随机游动与有效市场理论。彼得斯在《资本市场的混沌与秩序》这本书中指出，当前的资本市场理论是建立在以下几个假定的基础上：①理性投资者。理性投资者追求均值／方差有效性，他们用生成期望收益率的概率加权方法来估计潜在的收益率。风险是用收益率的标准差度量的，投资者需要给定风险水平上期望收益率最高的资产。②有效市场。价格反映了所有公开信息。价格的变化各不相关，可能有某种非常短期的相关性除外，而这是会迅速消散的。价值是由许许多多的基本分析者的共识



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决定的。③随机游动。由于以上这些方面的原因，收益率遵循随机游动。因此，概率分布近似于正态或对数正态。近似于正态隐含着收益率的分布至少有一个有限的均值和方差。

3. 对上述假定的正态性检验。对于日收益率的第一个完整研究是法玛做的，他发现收益率是负斜率的：在左边（负的）的尾部比在右边的尾部有更多的观测值。此外，其尾部比正态分布预言的更胖，围绕均值的峰部比正态分布预言的更高，这种情况被称做“尖峰态”。在对道琼斯和S&P、长期国库券、短期国库券和欧洲美元合约的期货价格的研究中，发现了同样的尖峰态分布，因此可以预期，非常大的（偏离平均数3或4个标准差）价格变化的出现次数相当于正态分布所预言的两到三倍。这些研究提供了足够的证据，说明美国的股票市场及其他市场的收益率不是正态分布的。因此，几乎没有什么根据可以断言市场收益率的分布是“近似正态的”。如果收益率不是正态分布的，那么，许多统计分析，特别是如相关系数和统计量等统计判断，就要大打折扣，而且并有可能会给出误导性的回答。支持股票价格随机游动的理由也会因此而大打折扣。

《资本市场的混沌与秩序》一书提出非线性的资本市场的观点，将非线性科学的思想、方法较贴切地应用于证券市场，这必将大大促进金融投资学的发展，满足实际投资的需求。



市场混沌学家的“圣经”



在我国理论界深入研究亚洲经济危机和全球金融动荡的走势之际，《资本市场的混沌与秩序》一书的出版，有着重要的意义。作者埃德加·E.彼得斯在该书中，主要研究分形几何学和混沌理论在资本市场上的应用，把非线性的概念扩展到金融市场和经济分析中，而且将其与主流理论相对照，并得出结论。

“分形几何学”是20世纪下半叶最伟大的科学成就之一。它打破了欧几里得几何学的整数维度传统（如直线是一维，平面是两维），引进了分数纬度的概念。那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“分形几何学”能否用来研究资本市场呢？该书作者埃德加·E.彼得斯的答案是肯定的。他令人信服地建立了标准普尔500家公司股票的日、周、月、年之间的收益曲线的“自相似性”。

也许有人质疑这是简单地搬用自然科学方法于社会科学，其实不然。“分形几何学”的创始人曼德布罗特本人早在1963年就开始研究股票价格的波动规律，他发现收益曲线不符合正态分布，而符合所谓的“帕累托分布”。“帕累托分布”的特点是方差无穷大，这是不连续的“分形”分布的一种表现。曼德布罗特说，对股票价格的研究，是他日后建立划时代的“分形几何学”的第一步。

本书的成功之处在于：第一，对曼德布罗特的“分形几何学”作出了深入浅出的介绍，这是不容易的；第二，说明了流行的“有效率市场”理论的失灵。资本市场是混乱的，干净利索的、最优化的解在这里是不适用的，而我们有的却是多个可能的解。这些性质——远离均衡状态条件和时间依赖反馈机制——都表明资本市场是非线性的。

总之，在国际经济风云多变的今天，我们迫切需要新的思想，新的视角。埃德加·E.彼得斯的《资本市场的混沌与秩序》，这部经典著作一定会引起理论界和社会公众的广泛讨论。（佚　名）



分形与混沌的力量

《资本市场的混沌与秩序》是一本好书，它深深地吸引了我，甚至可以说它影响了我看待事物的方法。

首先，至少对于我自己来说，整个主流经济学的框架是被这本书撼散了。我和许多人一样，本来对于主流经济学就存有怀疑，因为它的框架在形式上严整、“科学”，其结论却总是与事实不符（书中也提到：在自20世纪70年代前期麦克尼斯研究经济学家的预测实绩的项目启动以来的所有重要的转折关头，经济学家们作出的预测都是严重错误的。

今天，经济预测往往成为笑柄，华尔街和作为公司国家的美国已经开始解散它们的经济学部门，因为如林登所说，它们的预测“被证明有娱乐作用——但没有什么



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





用”)。但是，尽管以往的怀疑和批判五花八门，但在当今世界，科学的，或者说数学的范式还是撼不动的。另外，批判者们也拿不出更好的替代理论来。与20世纪60年代芒德勃罗开始的运用分形理论、混沌理论和复杂理论的批判不同：它不仅使用了更为先进的数学理论，显得更科学，而且确实提出了自己的替代方案，提供了自己的新工具，并进行了自己的经验研究（当然，现在还只能说是刚刚开始做这些工作）。对于主流经济学的这种形式的批判是极为强有力的，它反映了无论是在理论上还是在实践上，批判和抛弃主流经济学的范式的时机都成熟了。《资本市场的混沌与秩序》一书对这些新的理论成果做了很好的总结，它的译本可以使中国的读者尽早了解到经济理论界，乃至整个社会科学理论界——经济学无疑是整个现代社会科学的代表——的这个重要的动向。

新的经济学范式，或者说社会科学的范式，其本质究竟是什么？应该去读《资本市场的混沌与秩序》以及其他一些书。

我在这里只想说说我的一个十分常识化的感受，就是新的范式主张“知之为知之，不知为不知”的治学态度和方法。这似乎是太简单了，其实却非常重要。纵观近现代经济学研究，乃至整个社会科学研究的历史，充满了试图模仿自然科学的精确性、声称已经获得了类似的精确性的虚妄。比如说“定量分析”或“数量分析”，时至今日，许多社会科学领域还在声称他们已经可以作“定量分析”或“数量分析”了，搞出“预测模型”了——这在许多人眼中大大提高了他们的身价。实际上，这些“分析”和“预测”是极其糟糕的，往往还远远比不上《资本市场的混沌与秩序》中极力批判的计量经济学和现代资本市场理论。实际上，对于市场之类的复杂系统，我们很可能只能作一些“定性分析”。

《资本市场的混沌与秩序》一书的作者埃德加·E.彼得斯在一次接受记者采访时所打的比方很不错，他说：“我们种下橡实，可以预测它会长成一棵橡树，但对于它会长成一棵什么样的橡树却是一无所知的。”他和其他一些学者还提到，经济学只能指出一些大趋势，要作时间上的预测就几乎不可能的。

这种思想方法应该成为社会科学领域的新方向，应当扭转社会科学领域常见的那种硬把不知道的事情说成知道的陋习。我们在作为知识的接受者时，则应该既不要求也不相信那些不可能作到的预测。（王小东）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





埃德加·E.彼得斯是金融市场混沌理论方面的主要权威，是全球投资管理企业匹纳格资产管理公司的系统资产分配首席投资战略家和投资官。他经营的资产超过45亿美元，而且对混沌和分形的理论与应用进行了广泛的研究。

1994年，埃德加·E.彼得斯出版了《分形市场分析》。该书用更实际的方法研究了随机性和确定性。这些随机性和确定性显示出当今股票、债券与商品市场的特性。通过使用分形和重标极差加上非线性动态模型，彼得斯解释了湍流市场行为。对于风险和易变性以及非神秘化的价格与市场运动，彼得斯显示出了敏锐的洞察力。无论投资者的交易或投资目标如何，本书都向其传递了所需要的实用经济学和数学结构，以提高其资产评价和资产组合选择战略。

埃德加·E.彼得斯经常做市场理论方面的演讲，并且在巴布森商学院、波士顿学院和本特利学院讲授投资组合管理课程。1996年，他创作了《资本市场的混沌与秩序》一书。通过新的分析技术和新的检验方法在过去几年中的使用，《资本市场的混沌与秩序》一书对混沌与分形理论在投资与经济中的应用进行了彻底的检验。

该书是将混沌理论通俗化并运用到金融领域的第一本书。因此，成为这项研究的行业标准和这方面的权威，使技术分析家、投资者和交易员都对混沌理论有了全面的理解。《资本市场的混沌与秩序》被誉为“价值连城的参考书”，埃德加·E.彼得斯为这一领域中所作出的贡献功不可没。





不管我们怎样试图使世界变得秩序井然，世界却并不是秩序井然的，被称为机构的人类创造物也不是秩序井然的，经济和资本市场就特别缺乏秩序。资本市场是我们自己的创造物，而我们却不知道它是如何运行的。我们的一些最优秀的思想家花去自己毕生的精力，试图了解资本是如何和为什么从一个投资者流向另一个投资者的。为了使资本市场更有条理，人们创造了模型试图去解释它们，这些模型不可避免的是现实的简化。通过对投资者的行事方式作简化



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设，人们创造了一个完整的分析框架来帮助我们理解原本也是由我们创造的市场。这些模型尚不够好。它们解释了一些结构，但留下了许多未能回答的问题，并且经常是提出的问题比回答的多，经济学家们发现，与理论相反，他们预测的经验有效性十分有限。

例如，《福布斯》杂志曾经发表过一篇林登撰写的题为《乏味科学中的沉闷日子》的文章，引用了麦克尼斯有关经济预测的研究。麦克尼斯发现，自20世纪70年代前期该项研究启动以来的所有重要的转折关头，经济学家们作出的预测都是严重错误的。其中包括联邦储备委员会主席艾伦·格林斯潘负责的汤森－格林斯潘研究所。麦克尼斯发现在这些转折关头预测者往往作为一个群体发生偏离。预测即使正确，也往往只是在短期意义上的。一个变量的很小变化往往产生比理论所预期的大得多的冲击。

另外，越来越多的迹象表明，资本市场的行为并不符合被到处说成是事实的随机游动理论。例如，股票市场的变化很大，无法完全归结为噪声干扰。我们将在后面讨论其他现存资本市场范式的反常现象，它们实在太多，无法被忽略。



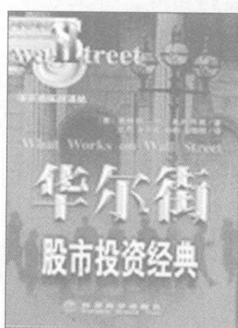
在传统分析中最具限制性的假定多半涉及到对于时间的处理。在牛顿物理学中，时间被认为是不变的，也就是说，时间对于牛顿物理学中的问题来说并不重要。只要进行反向平衡就可以取消物体在空间里的运动。因为经济学和投资分析从牛顿物理学借鉴甚多，我们传统上把时间当做是对于我们的问题不重要的。一个事件可以扰乱一个系统，但在一个适当的短时间跨度后系统就会回复到均衡，而事件被遗忘了。这种短期记忆是大多数还算考虑了时间的计量经济学方法的特征。

在实际生活中，事件会影响我们很长时间。某些事件会永远改变我们的生活；其他一些事件改变了世界历史。我们把事件对于市场的影响限制在一个短时间跨度上，似乎市场与我们的生活经验的其他部分是不同的。

混沌向我们显示，在自然系统中，事件可以改变历史的进程，虽然所有的可能结果都是在一个有限的空间里。一个系统可能会失去对于初始条件的记忆，虽然其影响会继续被感受到。从社会学的观点看，我们可以说某些事件改变了历史的进程，即使社会不再记得这些事件是什么时候发生的。例如，我们不知道轮子是什么时候发明的，但它的影响继续存在。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《华尔街股市投资经典》

【美国】詹姆斯·P.奥肖内西（1931～ ）

毫无疑问，在对美国普通股的市场表现所进行的实证研究中，《华尔街股市投资经典》将是一部居功至伟之作。我深信，《华尔街股市投资经典》必将带来巨大而深远的影响。

——《金融分析家杂志》



詹姆斯·P.奥肖内西被《巴伦》杂志称为“击败世界的人”和“统计怪杰”，《高收益》杂志则称其为“我们所遇见的最具创见性的市场观察家之一”。他所著的《华尔街股市投资经典》一书曾荣登《纽约时报》和《商业周刊》畅销书排行榜，并深受金融界名人的赞誉。

在诸多金融人的心目中，华尔街无疑是一个让人惊心动魄的地方。华尔街的真实面貌究竟是怎样的？《华尔街股市投资经典》一书第一次对华尔街上最流行的投资策略进行了长期研究。在该书出版之前，有关哪些投资策略在长期中收益较好，而哪些策略又表现不佳的情况，始终没有面向广大投资者的较全面的介绍。尽管出现许多短期性的研究，但对有关各种流行投资策略的长期业绩的介绍甚少，《华尔街股市投资经典》一书则提供了历史上第一次全面、正式的介绍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《华尔街股市投资经典》一书讨论了各种各样的股票投资策略，比较了它们的表现，从而向读者展示了这些策略的优劣。奥肖内西是第一位进入标准普尔 50 年证券数据库的外行人士。他透彻的“数量压缩”表现出他极强的投资洞察力。该书运用了华尔街近 45 年的历史数据向投资者表明，在各种熟悉或不熟悉的分析指标和投资策略中，究竟哪些才是股票市场上最好的制胜之道。实践证明：运用经过时间考验的选股策略，投资者能够获得大大超过市场平均水平的收益。





《华尔街股市投资经典》一书的最大特点就在于通篇充满了实证的色彩，作者观点精辟且言之有据，结论具有较高的实战应用价值。本书汇集、整理了从 20 世纪 50 年代初到 1996 年末美国股票市场的历史数据，作者詹姆斯·P.奥肖内西熟练地运用多种统计分析和数理分析方法对数据进行处理，对各种投资策略进行剖析，从中提炼出具有说服力的结论，还为普通投资者总结出简单易行的操作原则。

本书可以说是将严谨的科学分析与冷静的务实精神相结合的典范。根据 40 多年的研究经验，奥肖内西告诉我们投资者往往容易感情用事，而不是坚定不移地执行既定的方针；他们通常更欢迎生动有趣的“故事”，而不去关注枯燥无味的数据；另外一个人性的弱点是容易接受复杂华丽的所谓“原则”或“规律”，而忽略了简单朴实的真理。奥肖内西通过对美国股市长达 45 年的数据进行系统、深入地分析，研究了各种股市投资策略的收益和风险，并在严谨的数学方法、翔实的计算与比较的基础上，总结出指导投资的原则和规律。他认为要想在股市投资中获胜，就必须做到：从对长期历史的总结中确定一种或几种行之有效的投资策略，然后坚定不移地按这些策略去做，并且在投资决策过程中考虑多种而不是一种策略。此外，奥肖内西还分析了股票投资过程中普遍存在的人性弱点，阐明了这些弱点对于投资的害处以及克服的方法。尽管这些研究是以美国股市为分析对象，但它的结论具有普遍的指导意义。更加难能可贵的是，奥肖内西以翔实的数据、严密的逻辑澄清了许多似是而非的观念，诸如“风险并不总是与收益相对称的”、“买入一年期盈利增长最慢的股票”等观点，对我们许多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人来说足以产生振聋发聩的作用。

几乎每一位投资者和投资顾问都将“投资哲学”置于投资实践的首要位置，但能够精辟地概括并始终坚持其投资哲学的却寥寥无几。奥肖内西在股票分析中坚持严谨的科学理性，其分析研究架构于大量的历史数据和事实之上，数量模型简单明了、易于操作。同时作者有力地证明了股票市场的长期波动有规律可循，他一再强调在投资中保持“一贯性”非常重要，过快的变化、过多的复杂方法只会降低投资收益水平。

透过《华尔街股市投资经典》一书中看似简单的证券投资策略，我们可以看到奥肖内西这位投资大师过人的智慧、扎实的理论功底以及对市场近乎崇拜般的信赖。这对走向成熟的中国证券市场和证券投资者来说，不无借鉴意义。



一本给那些认为投资困难的人们的好书



在我的投资课上，很多人对“投资是执行计划的单调乏味的过程”这一观点心存疑虑，他们总想从投资高手那里获取更多的事实、数据和证明。但由于我不是投资技术专家，无法提供给他们学术性的证据，直到有一天我看到了一本关于投资的好书《华尔街股市投资经典》。

詹姆斯·P.奥肖内西的这本《华尔街股市投资经典》是送给那些认为投资是有风险、很复杂的人的。同时，它也是那些自认为智胜一筹的投资者的最佳读物。这本书用学术性、数字性的证据阐明：在大多数情况下，被动、机械化的投资系统会打败由人组成的投资系统……即使是基金经理也不例外。这本书还阐释了90%的投资者赚不到钱的原因。

奥肖内西的这本畅销书题为《华尔街股市投资经典》，他在书中描述了两种不同类型的决策方法：

1. 经验型的分析法或称直觉式分析法。该方法以知识、经验和常识为基础。
2. 定量分析法或称精确统计法。这种方法以大量数据为基础，推导出各种关系。

奥肖内西发现，多数投资者在作出投资决策的过程中，偏爱直觉分析法。在多数情况下，直觉分析法的投资者往往作出错误的决定，或败给几乎是纯机械的方法。奥



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肖内西引用了《科学推理的局限性》一书的作者大卫·福斯特的一句话："人类的判断力远远小于我们所想象的。"

奥肖内西还写道："他们（包括基金经理）之中的所有人认为自己有过人的洞察力、超凡的财商和选择有利可图股票的非凡能力，不过一般说来，80%的有利可图的股票是参考标准普尔500指数而选择出来的。"换言之，纯机械化的股票选择方式，胜过80%的股票投资行家。这还意味着，即使你对选股一无所知，但只要你采用纯机械化的、非直觉型的投资分析方式，就可以让那些受过所谓良好训练和教育的投资行家们败下阵去。这就是富爸爸所说的"投资是机械化的呆板而简单的过程"。或者这样说，想得越简单，冒的风险就越小，就越是高枕无忧，赚的钱也越多。

奥肖内西书中提到的另一些颇有趣味的观点是：

(1) 大部分投资者注重个人经验，而不太在意基础事实或基本利率。也就是说，他们重直觉而轻事实。

(2) 多数投资者偏爱复杂程序，而轻视简单程序。他们总有这样一种观念：不复杂不困难的程序算不上好程序。

(3) 简单化是投资的最佳原则。谈到这方面时，他提及我们中的多数人不是将投资简单化而是："我们使投资变得越复杂，我们越追风、热衷于股市小道消息，让冲动主宰了我们的决定。我们凭直觉和股市热点判断买进还是卖出，在缺乏内在的一致性和基本投资策略的情况下，我们进行着一笔笔失败的投资。"

(4) 他还指出，投资高手和一般投资者都会犯相同的错误。

奥肖内西写道："直觉投资者说他们每作一个决定，都要经过客观冷静的思考，但实际上，他们并没有做到。"《财运和愚蠢》一书中有一句话是这样的："虽然直觉投资者的办公桌上堆满了分析透彻的调查报告，但最终能被选为退休基金经理的，还是那些投资高手主观上认为不错的人，即使这些人的表现并不出色，但只要他们之间的关系好，那么谋到这样一个职位是不在话下的。"

(5) 投资成功的必由之路是：用心关注和研究投资的远期结果，努力找到一个或一系列有实际意义的投资方法及策略，然后在二者的指引下进行投资。我们必须明确策略在投资中的优越性和重要性，而不能只关注投资本身。

(6) 历史总是在重演。人们总相信此刻与以往不同。人们相信现在不同于过去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时下，网络进入了市场，第三市场经纪人占据着市场，个体投资者被他们的基金经理取而代之，这些基金经理控制了大量的共同基金。有人认为，这些基金经理对投资有着不同的独到见解，同时人们相信，20 世纪五六十年代的投资策略用于未来的投资中，已没有多少新意和价值了。然而，自从牛顿这位伟大人物的“南洋贸易公司发财之梦”在 1720 年底化为泡影后，投资策略就没有太多的改变了。牛顿面对失败，只能仰天长叹：“我能计算出天体的运动速度，却无法测量人们的愚昧程度。”

（7）奥肖内西并不是说投资一定要以标准普尔 500 指数作为参考标准。他仅是以此来说明直觉思维投资法和机械投资程序之间的相同之处。以标准普尔 500 指数作为参考来投资，并不是最好的程序，但不否认它的确对投资者有所帮助。在过去的 5 至 10 年中，大盘股是最好的。然而再往前 46 年的数据显示，当时买小盘股是明智之举，那些资本总数还不足 2500 万的公司发行的小盘股，着实让投资者们大赚了一把。

由此我们总结出一个经验：你拥有的数据的年代越久远，你对投资的判断就越精确。从中，你可以发现在过去久远年代中应用得最好的投资方法。（罗伯特·清崎）



赚钱的原则

证券投资分析一般分为两大类：基本分析和技术分析。前者强调从公司的基本面着眼，根据一系列经营与财务数据判别股票的投资价值；后者则单纯从反映股价走势的各项技术指标出发，找出涨跌规律。与此相对应，华尔街的证券投资分析师们也划分成两大阵营：基本分析派和技术分析派。《华尔街股市投资经典》一书的作者无疑是笃信基本分析的专家。他搜集了大量美国跨度几十年的公司的股票样本数据，根据需要精心归类整理，运用连贯一致的检验方法，证实了基本分析中具有一般性的观点。

《华尔街股市投资经典》一书所有的检验都使用标准普尔公司的 COMPUSTAT 数据库，它是有关美国股市情况的最大、最全面的数据库。在 COMPUSTAT 数据库的整个历史中，这是第一次允许外界的研究人员利用其数据。《华尔街股市投资经典》研究了各种流行投资策略在过去 45 年的收益业绩。

研究结果表明，大多数投资策略的业绩平平，有很多、尤其是在短期内对投资者



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很大吸引力的策略，其收益率低于盯住标准普尔500指数这样一个简单的策略。本书还提供了证据，说明学术界所谓股票价格遵循“随机行走”的理论是不正确的。股票价格的波动不是没有节奏和原因的，事实上，股票市场很有规律，某些股票投资策略总能够得到很高的收益，而另一些策略总是表现平平。从这本书所收录的45年历史数据可以看出，股票市场的长期收益没有任何随机的成分。如果投资者能始终如一地运用经过时间检验的投资策略，理性、合理地选择股票，一定能取得大大超过市场平均水平的收益率。（佚　名）





詹姆斯·P.奥肖内西在明尼苏达州的圣保罗市出生并长大成人，在乔治敦大学外交服务学院学习国际经济学和商业外交，后又从明尼苏达大学获得经济学学位。詹姆斯·P.奥肖内西是奥肖内西资金管理公司的董事长兼首席执行官，该公司位于康涅狄格州的格林尼治，是一家著名的投资顾问公司。他同时还管理着四家奥肖内西投资基金，长期以来，一直被公认为美国重要的金融专家和股票数量分析方面的先驱。奥肖内西也是被允许使用标准普尔指数大量历史经验数据的第一人，他利用这些资料研究了华尔街股市45年的历史。奥肖内西作这些研究的目的就是想回答一个问题：在所有这些深受欢迎的投资策略中，长期来看，哪种策略最为有效？

奥肖内西自己的投资策略简单来说，包括这样几点：购买售价比例低于1的股票；确定这些股票的市值要超过1.5亿；购买25~50只去年涨幅最大的股票；每年不断调整自己的投资组合，以符合上述标准。如果能做到上述几点，那么投资者就可以在退休之后还能生活富裕。他的投资策略在《华尔街日报》、《纽约时报》、《华盛顿邮报》、《金融时报》、英国的《每日邮报》、日本的《日经日报》等报纸，以及《新闻周刊》、《福布斯》等杂志上都介绍过，对投资者影响很大。奥肖内西的第一本书《向专家学投资》也是一本


詹姆斯·P.奥肖内西

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杰出著作，该书传授给投资者怎样向华尔街的投资大师学习用电脑炒股的经验。《向专家学投资》一书并不像其他的书那样只是描述顶尖投资者成功的一般方法，而是把他们的成功策略归纳为最关键的几个参数，如果学会运用这些参数，就能挑选出最好的股票。在该书中，奥肖内西总结出一个循序渐进的方法来帮助投资者模仿成功投资者的交易原则，建立自己的计算机交易系统。此外，奥肖内西还介绍了怎样将成功投资者的不同投资策略的精华组合到一起，建立一个混合投资策略的方法，按照这个方法进行投资，就会比所有的投资大师都更能稳操胜券。《福布斯》杂志把《向专家学投资》形容为“令人敬畏的”的，并将其列为年度最佳金融书籍之一；《股票交易人年鉴》则将《向专家学投资》评为“1994 年最佳投资书籍”。





股票投资有两种主要的策略：主动型与被动型。主动型投资最为常见，也就是说，投资者试图通过购买他们认为优于其他股票的个股来实现不同风险水平上的收益最大化。通常，投资者投资一只股票的程序是大体类似的：对公司进行分析，与管理人员见面，和公司的顾客及竞争者谈话，考察该股票的历史趋势和当前的业绩预测，然后在此基础上决定该股票是否值得买入。



我们总是喜欢把简单的事情复杂化，而且有着从众心理，往往被某些热门股票的诱人前景所迷惑，让感情影响决定，按照小道消息和感觉来买卖股票，每次作出投资决定时的标准都与上一次不同，不遵循内在的一致性和连贯性，也没有一定的策略。所以毫不奇怪，标准普尔 500 指数在长期的表现超过了 80%按传统方法经营管理的共同基金。



一贯性是众多优秀投资者的共同特征，这使得他们与其他人区别开来。如果你一贯地运用一种策略（即使它本身很一般），那么你将超过几乎所有不一贯的投资者，他们不停地入市、出市，在投资的过程中更换策略，在作决定之前永远是犹豫不决的。要先实事求是地考虑你自己的风险承受能力，确定你的方针，然后就坚持下去。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《战胜华尔街》

【美国】彼得·林奇（1944～ ）

> 彼得·林奇在《战胜华尔街》一书中阐述的"投资于你所了解的行业"的观点使他的名字变得家喻户晓，无论是对大投资者还是小投资者来说。
>
> ——《图书周刊》



对于股票投资这种入门门槛比较低的行业来说，国内外各类专家可谓数不胜数，不过真正说到大师，那或许用十个手指头就可以数得过来。无论我们如何压缩这个名单，相信彼得·林奇的名字是不会被遗漏的。彼得·林奇被誉为"全球最佳选股者"，蜚声金融界，成为"历史上最具传奇色彩的基金经理"。美国著名的《时代》周刊称他为第一理财家，《幸福》杂志则赞誉他是股票领域一位超级投资巨星。彼得·林奇在从事的投资经营中，也认识到了自己的不凡，以"股票天使"自居。

彼得·林奇坚持认为"持有股票的回报率要比买债券或者存款单高得多"，根据他的建议，投资者根本就别去碰债券，所有的钱都要拿出来买股票。

和大多数成熟市场的职业投资者一样，彼得·林奇奉行价值投资哲学。彼得·林奇退休之后，毫无保留地将其成功投资心得和方法通过著书立说和演讲向普通投资者广为传播，告诉人们投资并不是那么复杂，任何一个人通过留心观察生活再作一些研究



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都可以战胜股票市场上所谓的专家。某种程度上，他的作用不在于从方法上授之以渔，而是给予投资大众以信心和信念。《战胜华尔街》一书就是彼得·林奇投资哲学的具体表现。此外，本书还介绍了贯彻其哲学思维的具体实战方法。投资者无疑将会从华尔街骄子彼得·林奇的这部作品中，汲取其投资策略的精华。





彼得·林奇做股票生意不靠市场预测，不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖。他成功的奥妙在于调查研究，尤其是实地访谈，用他的话说，股票投资是“艺术”加“腿功”，这就是彼得·林奇所著的《战胜华尔街》一书的核心内容。

《战胜华尔街》一书介绍了林奇挑选股票的几个原则：

（1）阅读报表。报表是上市公司在一定时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径。可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，而基本面情况会透露出企业的未来价值。1994 年，林奇发现强生公司的股价在一路下跌，但是翻看其财务报表，各项指标都相当不错，该公司的利润增长已经持续了 30 多年，而且其过去对利润的预期也很少出现偏差。由于股价的下跌，技术派的投资者纷纷卖出股票。而林奇却发现，股价下跌的症结在于政府可能出台一项政策，这项政策可能会对公司产生影响，但实际影响并不一定如想象中那么大，于是他果断买进了该股票，并取得了相当好的收益。林奇在阅读报表时比较注重的指标有：销售比例、价益比、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货、净资产收益率等。

（2）交流。在麦哲伦基金时，林奇每年要走访 30 多家公司，每次走访的大致内容他都记录在一个本子上，并成为他买卖股票的最基本依据。在麦哲伦基金投资扩大到国外时，林奇曾到欧洲进行一段投资之旅。通过与上市公司的交流，林奇成功地捕捉到沃尔沃等大牛股，当年该股的收益达到麦哲伦基金总收益的一半左右，一时成为佳话。

除了直接到上市公司走访外，林奇还和许多行业内的专家保持着相当密切的联系，这样他对行业的动态基本能够做到了如指掌，他常购买行业内的大部分受益个股正是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个道理。另外，麦哲伦基金为了能和外界更好地交流，组织了午餐会与上市公司的管理人员交流，后来还增加了早餐和晚餐会。凭借这些，麦哲伦基金获得了大量的有用信息，也大大提高了基金选股的准确性。

（3）10：1法则。林奇认为，寻找优质的股票就像是沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，10次中能够有1次收获，100次就会有10次的收获。选股也是如此，需要做大量的准备工作，经过不断的筛选，最后获得少量的投资品种。而暂时不投资的股票可以作为储备，并作长期的跟踪。

彼得·林奇在其代表作《战胜华尔街》一书中一开始就声称：“我曾经证明，如果你希望在明天有更多的钱，你就必须把一部分资金投入到股票中……投资于股票或投资股票基金的资金，最终的回报远远高于债券、存单或其他有价证券。”他认为投资者不必在分析该买哪种股票方面是个天才，“区分投资者好坏的标准并不总是头脑，而通常是纪律。盯住你的股票不管其他，不理睬所有‘精明的忠告’，像‘木偶’一样行事”。对于那些“试图跟随市场节奏的投资者”，林奇认为他们“会发现自己总是在市场底部即将反转时退出市场，而在市场升到顶部即将反转时进入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明。人们还认为，在股市大跌或回调时投资股票是很危险的，其实此时只有卖股票才是危险的，他们忘了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中却没有股票”。他在该书中所确立的价值投资哲学，以及贯彻这一理念的具体方法，无疑是值得很多投资者借鉴的。



撬动华尔街的人



作为华尔街“历史上最具传奇色彩的基金经理”，彼得·林奇早已是国内投资人中有口皆碑的人物。如果说伯克希尔·哈撒韦公司的巴菲特，以及《漫步华尔街》的作者伯顿·麦基尔的投资理念对于国人来说，多少还显得有那么一些阳春白雪的话，那么，彼得·林奇的投资策略，至少从对于股票的激进投资方面来看，无疑非常合乎中国人的胃口。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街是英文“Wall Street”的音译，是纽约市曼哈顿区南部一条街道，它长度不超过一英里，宽仅11米。作为世界金融重镇，华尔街两旁摩天大楼林立，街道犹如峡谷，抬头只能望见一线天。而彼得·林奇就在这一线天中，撬动了整个华尔街。作为一名成功的基金经理，彼得·林奇在其代表作《战胜华尔街》一书中确立的价值投资哲学，无疑值得国内投资者借鉴。

在对股市的长期判断上，彼得·林奇是一个没有“周末焦虑症”的人，股市调整对他而言只意味着廉价建仓的机会到了。彼得·林奇的上述判断是基于他20余年的投资实战经历。在彼得·林奇的投资哲学中，强调的是“投资于自己熟悉的公司”，注重的是公司未来营运的成长和盈利，崇尚价值投资的理念。而投资前的研究则是投资成功与否的关键。彼得·林奇发现很多人买卖股票只凭借小道消息或者预感，而不做任何研究。这一类型的投资者通常都会将大量时间耗费在电视的财经证券频道上，或者是推荐股票的摊头小报上，却不肯花时间和精力研究公司的基本面。

作为华尔街骄子，彼得·林奇的投资思想、实战经验，以及其特立独行的投资风格，对于现时中国的投资者而言，具有普遍的启示作用。彼得·林奇认为，一些公司的年度财务报表可以帮助确定该公司是否有发展前途。林奇提醒人们，不关注这些数字是愚蠢的；但是，过分拘泥于数字分析，则有掉进数字陷阱而不能自拔的风险，而后者的危险性甚至更大。彼得·林奇在《战胜华尔街》中还介绍了他成功的奥妙更多地来自于调查研究，尤其是实地访谈。

彼得·林奇常说：“要投资于企业，而不要投机于股市。”在他看来，任何一个产业或板块，哪怕是所谓“夕阳产业”，都可以从中找出潜在的投资目标，甚至“女士的丝袜好过通讯卫星，汽车旅馆好过光纤光学”，只要公司潜质好，股票价格合理，就可以买。这类似于国内投资者常挂在嘴边的那一句话：“没有好的股票，只有好的价位。”

找到一个好的公司，只是投资成功的一半；如何以合理的价格买进，是成功的另一半。彼得·林奇在评价股票的价值时，对资产评估和公司盈利能力评估两方面都很关注。资产评估在一个公司资产重组过程中具有非常重要的指导意义；盈利能力评估主要度量企业未来获取收益的能力。期望收益愈高，该公司价值就愈大，盈利能力的增强则意味着该公司股票价格具备在未来上扬的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上，关注基本面，并不意味着彼得·林奇在证券投资中的冥顽不化。彼得·林奇经常根据市场的变动改变他投资的方向，就像在帆船比赛中借风使舵、因势利导一般。彼得·林奇通常选择下列四种类型的股票进行投资：①成长股。彼得·林奇在此类股票中，谋求能够获得200%~300%的收益。②股票价格明显低于实际价值的价值股。他希望从中迅速赚取30%左右的收益，然后立即调整仓位。③绩优股。此类股票带有防御性质，如公用事业、电信、食品、广告公司的股票，经得起经济不景气的打击。④处于萧条周期性中的股票。从1977年至1990年的13年中，彼得·林奇曾为麦哲伦基金的投资者买过15000多只股票——其中很多股票还买过多次，平均每年买入1154只股票——这几乎是沪深上市公司的总数，从而赢得了“不管什么股票都喜欢”的名声。麦哲伦基金的许多公司只是在彼得·林奇的投资组合中保留一两个月而已，而整个组合里的股票，一年之内至少要被彼得·林奇翻检一次。他自称其购买的股票中如果在3个月以后仍有四分之一值得保留的话，他就很满意了。

从彼得·林奇总结出的投资经验中，我们也可以看出其超人的一面。俄罗斯的文学巨匠托尔斯泰在其小说中提到过这样一个贪心的农夫。魔鬼答应这农夫，可以把他一天内所能圈下的土地都给他。疲于奔命几个小时之后，农夫获得了好几平方英里的良田，足以使他的家庭世代富裕。对于财富的贪婪却使得他无法控制自己，他继续向前跑，希望最大限度地利用这次机会，直到他精疲力竭而死。彼得·林奇非常理智地说：“这是我希望能够避免的结局。”这也是他选择在事业的巅峰时期离开的唯一理由：“尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了待在家里，看着孩子们成长的机会。我为孩子们做了成长记录簿，结果积了一大堆有纪念意义的记录，却没时间剪贴。”“以人为本”，许多人仅仅是说着，彼得·林奇却做到了。

这就是彼得·林奇。他没有做财富的奴隶，一直是财富的主人。（黄　磊）



学以致用

这几天又重读了一遍彼得·林奇写的《战胜华尔街》这本书。以前看过几遍，也深受启发，但看过之后没怎么认真总结，到应用时，很多本该记得的又都抛到了脑后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次想写写读后感，为了能给自己提个醒。

这本书中首先告诉投资者的是在所有投资中最好的投资是股票，这个是我们做股票的前提。从书中我总结出成功做股票所需要的几点要素：

第一，耐心。彼得·林奇谈到这点时说要不理睬环境的压力，坚持到投资成功。缺乏耐心的投资者总是盲目地在股市中追涨杀跌，他们经常为欲望所主宰，在股市热火朝天的时候急急忙忙地买进，而当股市大幅下跌的时候，因为心里恐惧又慌忙地卖出。这个市场永远存在机会，但把握住机会需要的是耐心。要有耐心去研究公司的情况，发现适合的公司买进后要耐心地持有。

第二，勤奋。勤奋不一定就能成功，但不勤奋肯定就不会成功。彼得·林奇每年在研究分析公司的情况上花大量时间，每天要工作十几个小时。这就像沙里淘金，一捧沙子里不见得会发现黄金，可不断地从手上过沙子，黄金是迟早会被发现的。

第三，善于发现。日常中我们会接触到许多和上市公司有关的产品，有一双善于发现的眼睛，就经常能从中找到机会。

本书中还有些观点很值得我们牢记。

第一，做股票是长期投资。市场短期的走势是无法把握的，所以人为地去预测市场是很愚蠢的事。可市场的长期向好是可以肯定的，所以只要坚持长期投资，最终就能获取超额利润。

做到长期投资首先要做到的是投入股市里的必须是闲钱。你不能因为生活所迫而去卖股票，那样可能在你正要收获之前而功亏一篑。我自己就有这方面的教训，在1999年5·19行情前被迫卖掉所有股票，而当时我手中持有的正是以后的大赢家。其次要能做到均衡投资，比如每个月以一定的钱去买股票，这样能避免市场的干扰。当然每个月花一定的钱去购买股票的方法可能不太适用于股票而更适用于基金，应根据自己的实际情况去抉择。

第二，买股票是因为你喜欢这家上市公司。在中国股市这么多年，以前一直都是有一个错误的观点：跟庄。还有就是在国内股市里大家更关注技术分析。可就我个人观察，世界上的投资大师如巴菲特、林奇，他们都更注重价值分析。那就是这家公司如果业绩在逐年提高，那么这种提高就没有理由不反映到股价上来。他们很少去关注股票价格曲线。（凌　燕）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

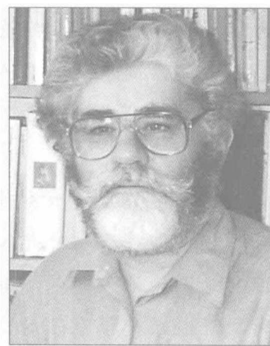




被称为“第一理财家”、“首屈一指的基金管理者”、“投资界的超级巨星”的彼得·林奇1944年1月19日出生于波士顿，10岁那年父亲因病去世，全家生活从此陷入困境。彼得·林奇被迫从私立学校转到了公立学校，而且不得不找个兼职的工作，以补贴家用。1955年，彼得·林奇在布雷·伯雷高尔夫球场找了份球童的工作。这份工作不仅能在一个下午比报童工作一周挣得还多，而且布雷·伯雷高尔夫球俱乐部的成员都是大公司的董事长和股东，他们除了打高尔夫球外还交流投资观点，林奇跟随球手打完一轮球，就相当于上了一堂有关股票问题的免费教育课。球童生涯并未妨碍彼得·林奇的学业，他读完中学后，顺利考入波士顿学院。即使在波士顿学院学习期间，林奇也未放弃兼职球童的工作，他还因此获得了费朗西斯·维梅特球童奖学金。

由于早期就接触到股票方面的知识，股市成为林奇日后的职业目标，他在大学学习期间便有目的地专门研究与股票投资有关的学科。除了必修课外，他没有选修更多的有关自然科学、数学和财会等课程，而是重点地专修历史学、心理学、政治学等社会科学。此外，他还学习了玄学、认识论、逻辑、宗教和古希腊哲学。因为在林奇看来，股票投资是一门艺术，而不是一门科学，历史和哲学在投资决策时显然比统计学和数学更有用。

彼得·林奇在波士顿学院攻读研究生时，曾利用暑假时间在富达公司找到一份兼职工作。富达公司在美国发行共同基金的工作做得非常出色，可以说是当时诸多投资公司中的佼佼者。能在这样的公司实习，对于彼得·林奇来说，无疑是一个非常难得的机会。


彼得·林奇

林奇在获得MBA证书后到军队里服兵役，1969年退伍之后，进入富达公司工作。起初是金属商品分析师，1974年升任富达公司的研究主管，1977年被任命为富达旗下的麦哲伦基金的主管。虽然林奇在接管麦哲伦基金时，资金仅有2000万美元，其业务也仅仅局限于几家较大的证券公司中，但是这至少可以让林奇按照自己的投资理念去施展自己



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资才华。林奇在麦哲伦掌舵的13年间，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来最庞大的共同基金，而且使公司的投资配额表上原来仅有的40种股票增长到1400种，林奇也因此收获颇丰。

1990年5月31日，彼得·林奇正式离开"富达麦哲伦基金"。他的离开对麦哲伦基金来说是很突然的事，之前谁也没听到林奇表露过要退下来的想法，但对林奇本人来说就非突发奇想。虽说当时美国股市处在上升通道中，道琼斯指数早已突破2000点大关，林奇主持的麦哲伦基金也保持了每年29%的增长速度，但林奇觉得这一切都将和他没有关系了，而是希望能看更多戏、滑更多雪、踢更多足球、找到更多陪伴孩子的乐趣。在作出退休决定后，他的好友提醒他，以他的声望和成就可以在离开麦哲伦后，在美国股市成立一个规模在20亿左右、很容易管理的属于他自己的封闭式基金。那样，林奇既可以有时间做自己喜欢的事，又可以继续从股市得到财富。但林奇谢绝了朋友的好意。对于林奇来说，他已经用辉煌的业绩挑战了基金的规模与业绩的极限，实现了一个职业基金经理的人生价值。





你不需要成为百万富翁或千万富翁之后才开始投资股票，即使你没钱投资，比如失业或年龄太小还不能就业，或者一无所有，你也可以做选股游戏，这是没有风险的非常好的训练方法。



站在镜子面前发誓自己是一个长期投资者，毫无疑问不会卖掉自己的股票，这很容易办到；随便问一群人，有多少愿意做长期投资者，你会得到一致的答案，现在你很难找到一位宣称自己不是长期投资的投资者。但当股价下跌时，真正的考验来临了。



试图跟随市场节奏你会发现自己总是在市场底部即将反转时退出市场，而在市场升到顶部即将反转时进入市场。人们会认为碰到这样的事是因为自己不走运，实际上，这只是因为他们想入非非。没有人能够比市场精明。人们还认为，在股市大跌或回调时投资股票是很危险的，其实此时只有卖股才是危险的，他们忘了另一种危险——踏空的危险，即在股市飞涨的时候手中却没有股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《专业投机原理》

【美国】维克多·斯波朗迪（1952~ ）

> 买一本维克多的书，反复读它，你就不会赔钱了。
>
> ——美国著名投资家 耶鲁·希斯



被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，在华尔街创下了从1978年到1989年连续12年投资盈利的战绩。那么，他是如何做到长盛不衰的呢？其答案可以在1992年被《商业周刊》评为“年度最佳商业图书”的《专业投机原理》里面找到。

如果说金融交易有一个最致命的缺失，那便是根据单一的事件拟定投资或交易的决策——在不了解整体风险的情况下投入资金。若希望了解整体的风险，仅有一种方法：通过学习系统性的知识。《专业投机原理》一书系统地反映了维克多的投机哲学，除了通常的市场知识外，书中还包含了大量的心理学、经济学、政治学方面的知识，大大开阔了我们学习投机知识的视野。尤其值得一提的是，维克多对经济学、经济循环的本质有着深刻的认识，这使其能够把握宏观经济脉络，从容地进行投机活动。维克多这种宏观的投机视角，无疑是值得那些有志成为中国未来基金管理人的朋友们去借鉴和学习的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《专业投机原理》一书在英语世界一直畅销不衰，并被翻译成多国文字出版。都铎投资公司的主管保罗·都铎·琼斯认为，该书作者维克多·斯波朗迪是他见到的最有天赋的投资管理人，他相信每一位投资经营者都能从维克多·斯波朗迪的书中学到有益的东西。





维克多·斯波朗迪在《专业投机原理》一书中谈到：大多数的市场投资者或投机者并不了解自己，投机最终被迫变成投资是在这个市场经常能看到的现象。在任何买卖过程中，如果搞不清自己是投机还是投资，其行为是相当愚蠢的，并可导致令人沮丧的失败。其实，不论投机还是投资，其最终目标都是一样的：获取利润！因此，维克多·斯波朗迪在《专业投机原理》一书中告诫投机者：如果希望获胜，你必须了解规则；另外，你必须愿意坐上赌桌，才可能有获胜的机会。赌博必须承担不利胜算的风险，投机是在掌握有利胜算的情况下才承担风险。输赢的关键取决于如何管理胜算。

针对这一方面，《专业投机原理》主要界定了赌桌上需要的知识与规则，并使你经年累月地获取稳定的利润。除非你可以利用适当的计划将知识付诸执行，并按规则组织既定的计划，否则全世界的知识毫无用途。在金融市场中，这意味着：掌握相关的知识，界定操作的哲学，建立资金的管理方法，并严格遵守明确的规则，拟定每天的例行决策。根据本书所列观念，你可让资金发挥充分的功能，如果你能够严格执行相关的方法，你必然可以获利。

维克多·斯波朗迪认为，在金融市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心、信心不代表侥幸，不懂得止损的投机者，就输在侥幸上。侥幸是止损的天敌。止损是投机艺术的基本功。关于止损的内容，全都是建立在投机操作的基础上的，只是针对投机操作的阶段。真正的投资在操作阶段不需要止损。投资也有止损，但更多的时候叫止盈。投资的止损不同于投机的止损，投机的止损只相对于价格的变化；投资的止损相对于基本面的变化。止损的问题，实际上只是投机艺术操作的一部分。在市场靠感觉的操作注定会失败。如果在任何一次交易里，你都能按某种客观原则进行交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易，实际上已经比大多数人做得好了——已基本上成为一个市场专家了。根据原则思考，重点未必在于知道多少市场信息，而是在于知道内容的真实性与相关性。其实处理信息的关键在于：如何从每天无数的资料中抽取根本原则。

在神秘的投机世界里最核心的内容是交易的一致性。人们在市场中发生亏损，理由虽然很多，但有一项最严重、也是最容易触犯的错误，那就是证券交易策略的不一致性、不统一性。这项错误之所以产生，是因为人们在交易之前，并没有为自己设定一种前后一致的交易策略。就像《专业投机原理》中所讲的，绝大多数投资者在入市交易时未计划好到底是投资还是投机，投资短期内赚钱了就改为投机，投机如果套住了就索性改为长期投资。



好书改变命运



多年以后，我肯定能记起第一次研究维克多·斯波朗迪的《专业投机原理》一书的那个遥远的下午。我躺在软绵绵的床上，阳光柔和地印在书的左上角。我把眼睛瞪得很大，生怕漏掉一个字。在我看来，其中任何一个字都有鲜活而特殊的意义。直到后来，我才知道那个时候我的潜意识已经喜欢上了这本书。

维克多·斯波朗迪在该书中讲述了自己的交易生涯。从他儿童时代的英雄梦想，青年时代的赌徒经历，直到后来成为市场专家的“操盘手维克多”，我们可以清晰地看到他的成长历程。对于胜利的渴望使他不断地接近市场，他知道如何重点思考，并且他有自己一致性成功的事业经营哲学，一套出色的资金管理系统。他提出的问题很多，解决起来却清晰明了。

《专业投机原理》一书关键之处在于对于道氏理论的解释与研究。道氏理论是技术分析的起源，所以对道氏理论的理解是考验所有技术分析人员的一门课程。维克多·斯波朗迪向读者清晰地说明了道氏理论的三个假设和五个定理。我在反复阅读两遍后，对于道氏理论有了更深刻的认识。显然作者的理解很深入，在讲解五个定理中时，他用统计学详细地解释了道琼斯工业指数和铁路指数的空头市场与多头市场的统计数字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和市场各个时期的详细特征，并且对最难解释的次级折返走势作了一定的总结，比如作者认为次级修正走势约为前一个主要走势波段的 1/3 至 2/3 阶段时持续的时间在 3 个星期至 3 个月之间，并且解释了次级折返走势与小型折返走势的区别。读过这些内容，我再也不会因为看到混乱而精致的价格走势图而头痛。一切变得简单明了，市场处于何种状态，我可以清晰地看出来。这要感谢维克多的讲解。

基于对道氏理论理解的深入，维克多对于趋势的理解也很在行。对于上升趋势、下降趋势的概念，造成趋势变动的一些原因方面做大量文字解释后，给读者带来一次最完美的意识冲击。他手把手地教给读者一个单纯且独特的图形系统。对于趋势线的精确讲解更是精彩绝伦。虽然趋势线是判断趋势变动的辅助性工具，可是在此之前我也无法正确地画对趋势线，正确找到趋势的变动过程，我甚至无法了解趋势的运行方式。可是作者对于趋势的变动总结出简单的 1-2-3 准则，并且做了图表的说明，让读者有种豁然开朗的感觉。

当然，这需要读者多阅读几遍，特别是对于高点与低点的正确选择都有一定的讲究。作者通过交易心理的研究，进一步讲述了第二种趋势变动的法则——2B 法则，并且说明了短中期 2B 法则的一般情形，最后利用道琼斯工业指数再次说明 2B 法则的市场实效性。

《专业投机原理》一书在重点讲解趋势后，维克多又继续讲解了一些经典技术分析指标如移动平均线、相对强度、动能指标的应用，并且结合市场解释了它们的含义，可以说简单明了地说明了它们的辅助作用。

作者不光重视技术分析的研究，他同时给读者讲解了经济学的一些基础内容和股市指数与市场经济的一些联系，并且根据美国的货币与财政政策来解释趋势的变动，从中也可以了解到作者对于市场的分析角度之广……

通观《专业投机原理》一书，它综合了技术分析、经济分析和重要的交易心理研究内容，重点讲解了交易的种种方法和交易员容易发生的错误。假如你对技术分析了解不深，那么看过本书后一定会颠覆你以前学过的东西。你将会上升到新的层级，对趋势理解得更加深入，你的一致性获利能力也会不断提高。你将更接近市场，并且通过自己的交易系统获得成功。维克多一直在追寻个人自由。看过本书的读者也将对未来充满期待，不断地追寻自由。（佚　名）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“华尔街终结者”的投机箴言

最近几天，在看维克多·斯波朗迪所著的《专业投机原理》。刚刚读了一小半，领悟不多，但却已经产生了类似前一段时间读巴菲特著作时产生的冲动。

这两本书是截然不同的，无论是投资理念还是具体的操作方法，甚至可以说是恰好相对立的。巴菲特是从公司的财务报表出发，寻找价值低估的股票，买入并长期持有；维克多则是从赌博胜率的角度出发，运用多种技术工具，进行专业的投机。无论他们俩的具体操作技巧有多大的差别，巴菲特和维克多都取得了巨大的成功。如果说巴菲特的成功代表了“投资者”的荣耀，那么维克多的成功则为“投机者”大大争了一口气。从这两个成功者的身上，我们似乎可以得到一个结论：在资本市场上，要获得成功，关键不在于你用什么方法，而在于你是否精通你所使用的方法。

在投身资本市场之前，维克多是一个玩牌的高手，也是一个赌博的高手。所以，他十分重视“胜率”的概念。他所强调的“投机艺术”是：“胜算”、“游戏规则”、“不被淘汰”、“纪律”等几个要素。“胜算”被他放在第一位。“纪律”也是中外高手们的共通之处，更有人将之称为“铁血纪律”。维克多说：“在交易中不能控制自己情绪的人，将会付出惨重的代价。”

其实，对于常识和技术分析，只要有一定市场操盘经验的人都会，只是后面那个谨慎的风险管理可能好多人需要专门加强一下。维克多认为：在拟定交易决策时，你必须绝对相信自己正确。你应该像“永远不会错的神奇操盘手一样下单”。但是，这种骄傲的感觉只限于你下单之时，当你发现自己正在犯错误的时候，你就应立即改正。

维克多提出一个“鳄鱼原则”：万一被鳄鱼咬住了脚，你唯一的机会，便是牺牲那一只脚。如果你不甘心，挣扎的时间越长，鳄鱼咬的面积就越大，直至把你整个吞下。这种形容很恐怖，但却非常形象。在我看的很多国外基金经理的访谈录中，他们都有一个共同的地方：非常重视止损。不会止损的人，很容易被市场消灭掉。

还有一个现象引起我的好奇：包括维克多在内的许多中外技术高手，都对道氏理论十分佩服并专门做过深入的研究。维克多有一段时间，非常认真地研究道氏理论，并根据道氏理论关于“势”的原理，统计出历史上的短期、中期、长期趋势的幅度和时间，然后将之简化成交易格式。他根据统计对空头市场和多头市场所作出的总结，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于我们理解中国的市场，也有一定的启发意义。他对牛市中的中级调整的统计结论是：调整幅度为33%~66%，时间为3星期至3个月，相对于主要趋势，它是暴跌。回头看看我们中国股市多次的大调整，相信一定有所启发。

维克多进行市场预测的方法是“结合技术分析、统计方法和经济基本面三种因素进行预测”。看起来很简单，很多人也都常用这三种方式，但很少人能准确地预测。其实，“不在于你知道多少，而在于你知道的内容的真实性和相关性”。这就是“重点思考原则”。大家看的都是同样的技术图形、同样的统计数字，面临的是同样的经济基本面，为何维克多能看清方向，而你看不出来？推理过程不同，结论自然就不同。区别在于推理过程。

“了解管理层对市场既定或潜在的干预态度，对投机成败绝对重要”。这个道理，相信中国的投资者深有体会，无须多言了。（单靖华）





维克多·斯波朗迪是专业证券操盘手，他虽然只有中学学历，却是白手自学起家的典型。他少年时，曾靠玩扑克牌“21点”挣生活费。虽然牌玩得好，但维克多·斯波朗迪认识到职业玩牌人不是他的理想。1965年的一天，维克多偶然间翻阅《纽约时报》的就业版时发现生物学家、物理学家与证券交易员的收入最高——每年2万5千美元！于是他决定前往华尔街。

维克多最初在珀欣公司担任报价的工作，在工作中他开始观察金融领域内的成功的操作技巧，阅读《华尔街日报》以及任何与金融市场相关的书籍，并练习看盘，记忆许多不同股票的最近价位。6个月后，他转至“史坦普”担任统计方面的工作。此处的待遇虽然较高，但由于每天都要花费数小时登录与调整数据，这项工作并不适合维克多的个性，他因出错而被解雇。

由于在珀欣公司工作期间，维克多利用晚上时间到皇后学院进修了经济学与财务学，很快他找到另一份工作。1966年底，他来到莱曼兄弟公司，负责整理账目与交易记录。莱曼兄弟公司是一家主要的投资银行，它在许多投资中累积了庞大资产。在这里维克多有机会实际观察投资银行的作业情况，并了解世界上最大的市场参与者之一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是如何操作股票与选择权的投资组合。于是，他逐渐明白选择权的运作方式，并因此成为选择权会计账的专家。

维克多在莱曼兄弟公司工作的同时，仍继续研究，熟记纽约股票交易所挂牌交易的1458只股票代号。在1968年，向法勒·施米特公司应征工作时，他将这方面的技巧展示给负责应征的里基·伯格曼。里基·伯格曼对其极为赏识，维克多由此开始了自己的交易生涯。在法勒·施米特公司他担任中介选择权的工作，每撮合一个合约可以赚取固定的佣金，在积累了一定的经验之后，为了追求更大的独立交易空间，他离开法勒·施米特公司，前往美国选择权公司，以撮合选择权的差价抽取固定百分率的佣金。

维克多进入美国选择权公司6个月后的佣金收入已经累计至5万美元，而当时该公司副总裁每年的薪水仅有2.5万美元，而且其他选择权交易员的年收入约在1.2万美元至1.5万美元之间。就在公司的主管准备给他增加薪水时，他开始寻找另一个更适当的猎场，而后来他意识到唯有自行创业才能赚取更多的利润。于是，他找到一位提供资金的合伙人，并聘用一些华尔街最棒的交易员，在1971年成立了雷纳选择权公司。他以非常前卫的方式经营选择权业务，使雷纳选择权公司成为第一家提供明确报价与保证交割的经纪商。1973年，由于芝加哥选择权交易所将选择权的合约规格标准化，雷纳选择权公司丧失了竞争优势。而后1975年的七八月间，维克多的主要合伙人交易了一笔非常庞大的头寸并造成严重亏损，雷纳选择权公司被迫重组。

之后，维克多利用所有空闲时间研究市场历史，建立起预测市场行为的根本观念，并形成了自己的交易方法。1982年9月，维克多管理的公司当月获利88万美元。这个月份的巨额获利来自于一个行情预测，而这项预测直接引用了他在1974年至1976年之间发展的统计方法与知识。此后，他不断在实践中完善自己的交易方法。

1978年3月至1986年9月间，维克多成为一位独立作业的承包人。在这段期间，他交易股票、债券、期货（包括商品与指数）以及各种选择权，他平均每年收入60万美元，其中包括他个人的账户，以及在“50-50盈/亏均摊”的基础上与国际证券公司和少数其他金融机构合作的收入。

1986年9月国际证券公司决定将公司股票上市，并解散交易部门，维克多离开国际证券公司，并于1986年10月成立自己的办公室，继续积极交易。在1988年1月，维克多成立了一家基金管理公司——兰德管理公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在自己所进行的每笔交易中，维克多都熟悉相关知识，他认为自己可以被称为：一位愿意投资的投机性交易者。



“投资之道在心不在术”。金融交易是一场战争，最大的敌人是自己的心魔。一旦入场，风险随之而来，而风险必然带来各种压力，不断的内部冲突将给身心构成严重伤害，导致恶性循环，违反自己明知正确的交易守则。

★　★　★

市场就像是法庭，你是被告——被证明为有罪以前，你是清白的。换言之，从事一笔交易时，你必须假定：被证明为错误以前，你是正确的。价格触及你的停损点或你选定的心理出场价位时，市场便已经证明你错误，这是“最高法院”的判决——不能继续上诉，你已经没有自由行动的权利，你必须出场。

★　★　★

在任何交易之前，你务必要知道自己的目标，以及打算如何达成目标。这不仅代表你必须了解风险／报酬的关系，而且还必须界定市场可能发生的所有状况，并拟定相关的对策。换言之，在任何交易之前，你必须知道每一种可能发生的结果。在交易的过程中，思绪混淆是你最大的敌人，它会造成你的愤怒与激动。根据定义，思绪混淆来自于无知，不了解当时的情况究竟是怎么回事，不知道如何反应。

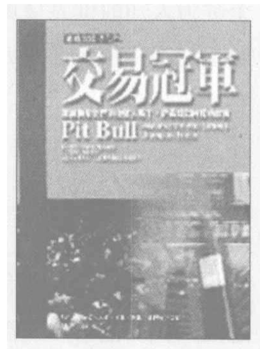
★　★　★

亏损的交易未必代表错误，错误也未必导致亏损。一笔绝佳的交易可能发生亏损；另一方面，即使犯错，你仍然可能获利。如果你遵循交易法则而发生亏损，就放弃它，不需要再做分析。你可以对自己说道：“好吧！”然后再继续下一笔交易。可是，如果过早了结一个头寸，随后眼见原本属于你的获利滚滚而入，你便该想想自己到底犯了什么错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







《交易冠军》

【美国】马丁·舒华兹（1945～　）

《交易冠军》是继《骗子的扑克牌戏》之后，最能以娱乐性和洞察力的眼光透视华尔街的一本书。

——《投资者》



舒华兹在成为成功的专业交易员之前，曾经有10年的时间在股市中浮沉。在交易生涯的初期，他只是一位证券分析师，在这期间，他经常因为交易亏损而处于濒临破产的边缘。最后，他改变交易策略，终于使自己从经常遭逢亏损的状态转变成持续获利的交易员。他共参加过10次全美投资大赛中的四个月期交易竞赛项目，获得9次冠军，有一次以微弱差距列第二。舒华兹的著作《交易冠军》一书翔实地记录了他如何成为华尔街顶尖操盘手的真实故事，写出了操作者实战的技巧以及使他获得数以百万计财富的操盘技术。

许多操作者，从专业交易者到散户投资人，都在寻找一种能让他们迅速成功的“武功秘籍”，而若要以此为喻，舒华兹的《交易冠军》可算是“心法”。本书所描述的是一个压力极大、报酬也极高的世界。这个世界不为外人所知，也极少有圈内人作文加以介绍。在这个特殊世界里，财富的累积和流失都在弹指之间，没有任何人能比马



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丁·舒华兹这位被《贝伦周刊》誉为“市场最佳操盘手”的专业操作者更能生动地将这个鲜为人知的世界呈现在大众眼前。舒华兹的故事令人无法抗拒，而他对于自己的聪明举动以及愚蠢行为所作的坦率而公正的评论，更是读者的无价之宝。



《交易冠军》是以娱乐性和洞察力的眼光透视华尔街的一本书。作者马丁·舒华兹以充满活力和个性的笔法，带领我们走进他的人生，从他第一天在美国证券交易所那笔动人心弦的期权交易开始，我们可以从中看到他在期货交易中取得的惊人成就，了解他募集海外资金成立避险基金的过程，参与海湾战争爆发那晚的债券操作（在那个情绪激昂的夜晚，他在黎明破晓前赚进了120万美元），以及历尽艰辛所学到的痛苦却宝贵的人生课程。

舒华兹认为最难忘、最刺激的交易经历发生在1982年11月。当时一天他就赔了60万美元。当天是国会大选的日子，共和党表现得相当不错，超过预期的水准。股市也因此上扬43点，创下当时最大的单日涨点之一。而舒华兹却像傻瓜一样，持续做空。大部分交易员在遭逢重大损失时，总希望立即扳回来，因此越做越大，希望一举挽回颓势。可是，一旦你这么做，就等于注定要失败。舒华兹在遭逢那次打击之后，立刻减少交易量。当时所做的事，并不在于要赚多少钱以弥补亏损，而在于重拾自己对交易的信心。将交易规模缩小到平常的1/5，甚至1/10。这种策略后来证明是正确的。尽管在1982年11月4日一天之内就亏损60万美元，可是在该月份结束时，总共只亏损5.7万美元。

舒华兹在《交易冠军》一书中写道：一连串的亏损，每个操盘手都得面对它，而只有真正的赢家知道如何处理它。在短期内发生一连串恼人的亏损现象总是一再地出现，并且深深困扰着伟大的操盘手。它使你丧失判断力，逐步消耗你的自信心。有时候，它能让你掉到一个永远无法逃脱的低潮中。你很确定一定有什么事不对劲儿，你丧失了对市场的敏感度，再也无法在市场中求取胜利。一旦你身陷其中时，会觉得一切的不顺利好像永无止境，在大部分这类情况中，你的判断力和市场节奏感都会消失得无影无踪，这时你唯一该做的就是暂时停止交易，先冷静下来再说。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舒华兹认为结束一连串亏损的最好方法就是马上停损，并且把你的自尊心完全从这场金钱游戏中排除掉。他多年前在拉斯维加斯的骰子赌桌上就已经学到了这一课。赌场里有一句迂腐但明智的陈腔滥调："不要在输钱后再把更多钱送出去！"这真是至理名言。你必须审慎地管理所拥有的有限资源，并且决不让自己产生太大的亏损。许多人在他们输钱的时候会加大赌注，是希望能够在下一把骰子赌局中，将所有的亏损弥补回来，采用这种策略的下场通常都很凄惨。停止一连串亏损最好的方法就是停止交易！休息一下，让你的理智控制住你的情绪性反应。任何时候等你准备再出发时，市场都还是在那里的。

但是，这么简单的建议却是知易行难。在 1996 年 8 月，舒华兹正陷入交易生涯中最糟的连串亏损当中，而真正快把他搞疯的是，虽然认真检讨那些造成亏损的交易，但是他太害怕亏损，以至于无法以赢家的心态来思考。这种对亏损的恐惧使他的反应速度大幅减缓，当舒华兹看到任何事发生时，却应对得愈来愈迟缓，而这使他面临更大的交易风险。舒华兹所必须做的就是暂时退场，重新充电，但是当时他做不到。有个家伙打电话约他。舒华兹知道得休息一下，所以就告诉他可以和他打个 18 洞。但当舒华兹准备出门时，竟不自觉地想做些什么。舒华兹就是无法眼睁睁地看着市场一路上扬而他竟然未能插上一脚。于是他在出门前买进了 10 口史坦普期指契约，然后因为这个烂部位又输了 2.5 万美元。这不但毁了他愉快的一天，还再度打击了他的自信心。

一旦执行停损，就坦然接受你所承受的亏损。经过一阵准备阶段，等你对交易习惯和操作方法再度感到认同后，就已经准备好重出江湖了。重新出发的最好方式就是先少量操作，并且把重心放在获利的稳定性上。千万不要在重新出发时，就想马上大捞一票。

当舒华兹回到市场上时，会找一个很满意的交易机会，然后少量操作，并且设定严谨的停损。如此一来，如果他又犯错，就马上砍掉出场。舒华兹随时都在提醒自己"赚小钱，赚小钱，赚小钱"，"黑字，黑字，黑字"。这些都是心理层面的问题，舒华兹觉得自己在这方面生了病，而借着这些方法使他得以复元。舒华兹亟须恢复自信心，因为自信心是成功操盘手不可或缺的要素。

因此，舒华兹在书中总结到："如果因为某些理由使这种做法一开始就没什么作用的话，先停止更长一段时间的交易，然后以更小的部位再度进场。在你能找回所有



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的感觉、并且把先前一连串亏损所造成的阴影抛诸脑后前，最重要的事就是将你的交易资金保护好。连串的亏损是这场金钱游戏中最不幸的一部分，但如果你是一个纪律严明的操盘手，懂得在操作不顺时先让自己退场观望的话，亏损就会结束而账面上又会出现令人欣喜的黑字了。”

《交易冠军》这部有关金融操作经典之作让我们能够透视马丁·舒华兹这位当代伟大操作者的传奇一生。任何对金融操作有兴趣的人，都能津津有味地从阅读此书中深解意趣。



交易冠军与市场结构理论



2000年，我无意发现了《交易冠军》这本书。该书讲述了华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹在投资领域成功的经历。

遍历全书，以下一段文字引起了我极大的关注和思考。

在1978年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪的人。他发展出一套与众不同的交易方法，名为“魔术T预测法”。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高材生，颇具数学背景。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段；上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。

无疑“魔术T预测法”对舒华兹产生了重要的影响和启发。如果按图索骥地去研究“魔术T预测法”显然是没有太大的技术价值的。重要的不是“魔术T预测法”本身，而是该方法的市场和技术视角点亮了舒华兹的研究方向。这一方向的确立，是舒华兹市场和技术研究生涯极为重大的转折点。

舒华兹的令人叹服的实战结果有力地证明了他研究方向的正确性。此段文字使我深受启发，虽然《交易冠军》全书并没有舒华兹结构型技术规则细节方面的描述。于



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，我重新审视结构型技术的实战价值，并将市场结构的研究作为自己重要的研究方向。（雪　峰）



冠军操盘手

在《交易冠军》一书中，舒华兹分析他自己时说，自从自己能把自尊与是否赚钱分开时他才开始变成股市赢家，这也就是说，从能接受错误开始。在此之前，承认自己失败要比亏钱还难受。以前舒华兹总认为自己不可能犯错。在成为赢家之后，会告诉自己：假如我错了，我得赶紧脱身，因为有道是“留得青山在，不怕没柴烧”。舒华兹总得为下笔交易留些资本。在这种观念下，舒华兹总是把赚钱摆在维护自尊之前，如此，面对亏损也不会太难过。自己犯了一次错，又有什么大不了呢？舒华兹大约一年半之后发现做场外比做场内交易员更能发挥自己的交易专长。舒华兹离开交易所后，继续从事股票交易，不过他改做长线，最后把 4 万美元的资本变成约 2000 万美元，而且每次亏损都不超过 3%。

在《交易冠军》一书中，舒华兹总结说，在入市时机问题上，他有自己的一套完整的交易原则：

第一，在持有头寸之前，总会先检查其移动平均价格，看看当时的价格是否高过移动平均价。舒华兹不愿意违背移动平均所显示的走势。另外也会寻找在股市创新低价时，却能站稳于底部以上的个股，这种股票体质一定比大势健全。

第二，最重要的原则就是资金管理。在持有头寸之前，也应该事先决定自己到底愿意承担多少亏损。设立停损点，且要切实遵守。舒华兹觉得自己一直在这方面做得不够好。就专业的交易生涯来说，以月为计算单位，最大的亏损是 3%。舒华兹的交易哲学是，要求自己在每个月都获利，甚至每天都获利。成绩其实也相当不错，在舒华兹的交易生涯中，有 90%的月份都是获利的。舒华兹尤其感到骄傲的是在每年 4 月份以前都不曾遭逢亏损。由于大部分投资者宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误，使得他们在面对亏损时的反应是“只要我不亏损钱就出场”。为什么一定要等到不赔才出场呢?这只是面子问题。舒华兹之所以能成为一名成功的投资者，就是因为终于能把面子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛在一边。“去他的自尊心与面子问题，赚钱才是最重要的”。

第三，每年都重新开始，这是舒华兹的交易原则之一。每年一月舒华兹都告诉自己是个穷光蛋，只是较平常更加专注于交易。

第四，习惯一个人工作。以前舒华兹总会到城里的办公室去工作，因为那儿有许多朋友。可是随着时光飞逝，朋友也越来越少，舒华兹也不再到那里去了。现在，他每天会和十几个朋友通电话，并且将自己的交易方式与策略告诉他们，不过他们也有自己的交易方法。

第五，在交易获利了结之后，放一天假作为奖励。舒华兹发现自己很难持续两星期都维持良好的交易成绩。任何人从事交易时，都会经历一段持续获利的大好光景，例如舒华兹就能连续 12 天都赚钱。可是最后一定会感到疲累。因此每当持续获利一段时间时，舒华兹就会减量经营。遭逢亏损的原因通常都是获利了结之后却不收手。

马丁·舒华兹的经历对于经常遭逢亏损而难以突破的投资者而言，是一项相当大的鼓励。舒华兹在最初 10 年的交易生涯中，总是挫折不断，经常濒临破产的边缘。可是，他最后终于能扭转乾坤，成为全球最高明的交易员之一。他是如何办到的?

他的成功来自两个要件。第一是他找到完全属于自己的交易方式。舒华兹在不得意的那段岁月当中，都是以基本分析来决定交易的。然而在他改以技术分析来从事交易时，他的事业便开始一帆风顺。舒华兹所要强调的是，这不是说技术分析优于基本分析，而是舒华兹找到了适合他自己的交易方式。

第二个要件则是舒华兹态度的改变。根据舒华兹的分析，当他把面子问题放在追求成果的后面时，他的交易就变得无往不利。

风险控制也是舒华兹成功的关键因素之一。他的交易原则之一就是要在持有头寸之前，事先确定自己在这笔交易中所能承担的风险。在遭逢重大亏损后，要减量经营；而更重要的是，在交易获利之后，也要采取减量经营的策略。舒华兹解释，亏损往往都是跟随在成功的交易之后。大部分投资者都应该有如此的经验，因为成功带来志得意满，而志得意满却会带来得意忘形和粗心大意。

1989 年，舒华兹组建了资本达 8000 万美元的投资基金，但经过一年多时间的运作，成绩并不理想。舒华兹发现其中的原因是大规模资金并不适合自己的短线操作风格，最后他果断解散了基金，重新操作自己的资金，每年获利颇丰。（宋文彪）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



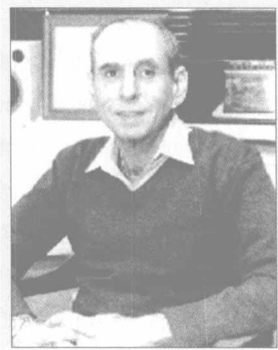




华尔街成功操作股票、期货以及期权的传奇人物马丁·舒华兹1945年出生，哥伦比亚商学研究所毕业后在海军陆战队的严格训练使舒华兹对自己的潜能深有信心，在大学时强化了头脑，而海军陆战队则强健了他的体魄。这些经历使舒华兹相信，只要努力去做任何事，包括操盘在内，一定都会成功。从海军陆战队退伍之后，舒华兹以半工半读的方式完成企管硕士的学业。他踏入社会的第一个工作就是在库安洛普公司担任证券分析师。舒华兹在1973年初迷上技术分析，彻底地从基本面分析师转变成为技术面分析师。

在1978年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。后来他发现麻省理工学院机械工程系毕业的名叫泰瑞·兰迪的高材生发展出一套与众不同的交易方法，名为“魔术T预测法”。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段；上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。

舒华兹在1978年结婚，他的妻子对他的影响极大，妻子对他说：“你出来自己干好了。你已经34岁，而且不是又一直想自己干吗？就算你失败，至多也不过再回头去干分析师罢了。”已经干了8年的证券分析师，并开始对这份工作感到很厌烦的舒华兹知道自己必须改变，也知道该为自己工作，不要再看客户或老板的脸色。为自己工作是舒华兹生活的最终目标，在妻子的劝说下，他下定决心要创立自己的事业。



马丁·舒华兹

马丁·舒华兹一向自认是个勇敢而坚强的人，然而等到单枪匹马到股市闯天下时，却紧张得要命。当时舒华兹有14万美元，其中有3万美元要用来缴税，9.25万美元用来买证券交易所的席位。这样，在成为场内交易员时，可以运



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用的资金只剩下2万美元了。于是他又向妻子的弟弟借了5万美元，资本增加到7万美元。4个月过去之后，舒华兹的资金已扩大为10万美元。第二年，又赚进60万美元。从1981年以后，他靠交易赚得的钱从未少于7位数字。

舒华兹在家里的办公室中独自工作，他对自己没有雇用助手而感到非常骄傲。这如同独行侠的交易员，尽管操作非常成功，也往往不会享有什么名气。可是，舒华兹却由于经常在全美投资大赛中获胜，而建立相当程度的名声。随着舒华兹在华尔街的投资越来越成功，他身上承受的压力也越来越大，他甚至患上了心肌炎，而且差点因此丧命。医生建议他最好换一种生活方式，放慢生活节奏。于是在48岁的时候，舒华兹和他的妻子以及两个孩子搬到了佛罗里达州，他开始打高尔夫球，养成了一种良好的生活习惯，既可以天天进行交易，又可以生活得很悠闲。随着财富的积累，舒华兹在华尔街的声望也与日俱增。





在短期内发生一连串恼人的亏损现象总是一再地出现，并且深深困扰着伟大的操盘手。它使你丧失判断力，逐步消耗你的自信心。有时候，它能让你掉到一个永远无法逃脱的低潮中。你很确定一定有什么事不对劲儿，你丧失了对市场的敏感度，再也无法在市场中求取胜利。一旦你身陷其中时，会觉得一切的不顺利好像永无止境，在大部分这类情况中，你的判断力和市场节奏感都会消失得无影无踪，这时你唯一该做的就是暂时停止交易，先冷静下来再说。



不论何时，只要像微软或英特尔这种股票出现连续三天同一个方向的价格变动时，你就不应该在多头走势的第三天做多，或是在空头走势的第三天放空。因为这通常是一种短暂性的盘势。通常股票若出现连续三天的相同走势，第一天会是由市场里先知先觉的玩家发动的，而后知后觉的操盘手则在第二天跟进，然而到了第三天，连那些原本不知不觉的操盘手都开始进场时，这个走势就已经接近尾声了。这是一条重要的定律。如果一档股票遇到利空消息而跌下来时，在跌势进入第三天就应该开始寻找买点，因为那些坏消息可能已经在过去三天中被市场消化掉了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《股票作手回忆录》

【美国】爱德温·李费佛（1877～1940）

> 对当代30位最杰出的证券交易员的采访中，我向他们提出了同样一个问题：哪一本书对证券交易员最有启发？迄今为止，独占这一名单榜首的是70年前出版的伟大著作《股票作手回忆录》。
>
> ——《市场天才》作者　杰克·施瓦格



爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他以个人的力量，曾经使华尔街战栗、胆寒！他的投机理念和操盘术，一直是全世界投机客追捧和模仿的最爱。《股票作手回忆录》一书是爱德温·李费佛的经典作品，介绍了迄今最伟大的股票和期货投机天才20世纪初在期货、股票市场中数次破产后数次崛起的酸甜经历。

《股票作手回忆录》一书对于许多初入市者来说是一本入门的好书，书中所体现的一些闪光思想，即便是一些股市老手看后也不得不击节而叹。就《股票作手回忆录》一书对交易者的心理分析及正确运用而言，几十年来任何一本书都难以望其项背。一代又一代的金融专业人士和交易员都阅读过这本书，从中学习金融操作所应秉持的态度、反应及感受。

《股票作手回忆录》一书生动易读，也是国内操盘手必读的佳作。虽然书中所介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绍的当时的市场与现在的已大不相同，但股市高手的理念常在。股票投资者在详读这本传记体书籍后，也许会发现，从事金融操作多年的经验，却不如窥一本书所获为甚。





20世纪初的美国还不是世界强国，其国内的经济成长率约等同于现在新兴市场的成长率，在当时买卖公司股票，并不像现在这般有规则可循并受有关单位监管。《股票作手回忆录》尽管写于20世纪20年代，却经久不衰，它确实像一部经典的西部影片般魅力长存。后来很多书有意无意地模仿《股市作手回忆录》的写法，偏偏就是缺了那种感觉和深入人心的激烈。这本书描写的是美国早年的市场环境，充满了欺诈和操纵，但许多教训和经验却值得后人借鉴。

《股票作手回忆录》这本书讲述了伟大的股票和期货投机人爱德温·李费佛的传奇经历，除了告诉读者做交易员究竟是怎么回事以外，作者在书中还总结了自己的投资经验。

翻开这本回忆录，每一个章节的题目都是作者毕生经验教训的经典语录。除了买卖股票的看盘技巧，《股票作手回忆录》还揭示了人性在整个股市价格演变中的重要。希望和恐惧这两大人性的弱点在此书中被描述得淋漓尽致。毫不夸张地说，如果一个投资股市的人没有读到这本书，假如这个投资人又把股票当作自己的情人对待的话，那么显而易见，他对自己的"情人"了解得还不够透彻。

书中先介绍了李费佛投机生涯的开始。李费佛14岁时，在一家股票经纪行里做计价员。忽然有一天，李费佛正吃午餐，办公室一位比他年纪稍大一些的同事跑来找他借钱。李费佛问他要做什么。对方说，他探听到了伯灵顿公司的好消息，如果能找到人来帮他一把，就要抓住这个机会玩一把对赌。李费佛忽然意识到，并非只有年纪大的富有的人才可以做交易。从这以后他便开始在对赌行里独自做交易了。15岁时就赚到了他的第一个1000美元，很快就又赚到了10000美元，成为对赌行里有名的"投机小子"，直到所有的对赌行都拒绝再同他交易。

20岁的李费佛带着2500美元来到了纽约。由于在股票交易所看到的股票价格变化很快，而且大笔的单子还会影响股价的波动，这和对赌行的规矩不一样，使李费佛



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很不适应，很快他就赔光了所有的钱。于是他又回到对赌行去赚钱，但由于名气太大，他重新到对赌行去捞钱时总是被千方百计地阻止，于是李费佛不得不回到证券经纪商那里进行交易。李费佛说："要是他们不拒绝接受我的交易，我会永远在对赌行做下去的。我就只会抓住上下几点的波幅赚些小利，就再也学不到更多的股票投机技巧了。"

李费佛在股市中几沉几浮，曾经一天赚进100多万美金，也曾经一贫如洗。在此期间他从自身的经验和他人的经历中悟到了很多股票和期货投机的真经，比如股市不可能达到光辉耀眼的顶点，也不会突然以其相反的形式告终，股市可能或者经常在价格普遍开始下跌之前很久就终止买空的局面等。

李费佛认为观察、经验、记忆和数学是成功的交易商必须依靠的东西。不但必须观察准确，而且必须永远记住自己观察到的东西，不能在毫无根据或出乎意料的事情上下赌注，不管自己对这种无根据的东西是多么确信，也不管多么肯定这种出乎意料的东西多么频繁地出现。必须总是在可能性上下赌注，就是说，要预料这些可能性。在这种投资活动中，多年的实践、持续不断的钻研、永久的记忆，就能使投资者在这种出乎意料的事情出现和消失时立刻做出反应。可以说，阅读《股票作手回忆录》一书，读者会了解到李费佛的很多经典的投资理论。



70年来最好的投资著作



投资者都需要在市场上实际操作，难就难在实际操作。首先，投资好比选美，但是不能按照自己的标准，而是要按照流行的标准，问题是标准时时在变；其次，在搜集信息和研究决策时，操作者主要依靠理性分析，但是一旦入市，贪婪和恐惧就不知不觉抢过了舵把。

如何"客观"地按照市场的标准选美，特别是如何在交易过程中确保理性始终掌舵，这是对市场操作者的最大挑战。《股票作手回忆录》一书的作者爱德温·李费佛以自己多年的实践经验回答了这些问题。从如何研究开始，讲到如何开立头寸，如何在持仓过程中前后一贯地保持理性，如何在危险到来时平仓了结。其中既有成功的喜悦，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也有失败的懊恼。如果留意，还会注意到，李费佛亲身经历的正是美国股市20世纪二三十年代的疯狂牛市，以及随后而来的十多年官方加强监管、市场长期调整的历史，这段历史和国内股票市场的现状相映成趣。还有什么比这活生生的经历更能启发你呢？

《股票作手回忆录》一书是美国投资领域的经典著作，详细讲解了李费佛身体力行的交易技巧和方法。正因为他是一位数十年征战市场的实践者，写的又完全是自己的实践经验和教训，既讲解了他的实用理论，又介绍了具体做法，因此，此书具有完全不同于理论书籍的独特价值。投资是一门艺术，最好有师傅手把手地领我们入门。虽然我们已经无缘得到这位投机大师的言传身教，但是毫无疑问，本书是李费佛传道授业的肺腑之言，好好读一读，领会其中意味，仅次于受他本人耳提面命。（丁圣元）



惊心动魄的回忆录

从文采来看，《股票作手回忆录》一书较为平淡，架构和线索也清晰简单，循着爱德温·李费佛投机生涯道路的拓展，在此过程中他的理念也由感性走向理性和成熟，中间穿插着许多小故事，虽然有些足以令人惊心动魄，但作者没把精力放在“扣人心弦”上。《股票作手回忆录》一书中人物关系简单，以第一人称叙述，在某种程度上，可以视为记事本，中间夹杂着许多即时的心得。在投机（或投资）理念方面，道出了许多非常朴素的经验（或者真理，至少到目前为止），并勾勒出李费佛的交易体系框架。从中不难发现，虽然路有千万条，但很多根本性的东西是相通的。文中的多条“规则”与江恩所推崇的不谋而合。

李费佛的失败违背了他从前遵守的原则，这点是毫无疑问的。如此，人性的弱点又一次战胜了出类拔萃的人，这和击败其他亿万普通群众一样。在对赌行，李费佛总是屡战屡胜，以至于几乎将对赌行视为提款机。但由于对赌行通常规模较小，满足不了李费佛大手笔操作的要求，同时，大大小小的对赌行都对李费佛实施关门政策，甚至在采用“替身战术”之后也被察觉并封杀，迫使李费佛走上正规的投机路，并有机会“真正掌握了投机”。但他初入行却屡战屡败，不得不屡屡借款，并想方设法在对赌行赢得利润后再次返身搏杀。在《股票作手回忆录》一书中，李费佛濒临破产或已经



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



破产的情况出现的次数是比较多的，但他是成功的，从谷底到高峰的历史重演了数次，尽管李费佛再三强调吸取教训、不再犯同样的错误。书中有这么一句话：如果一个人不犯错的话，那他一个月之内就能拥有整个世界了，但如果他不从错误中吸取经验教训的话，那就连上帝所赐的东西都得不到一件。可是在太多的胜利面前，他对风险的认识确实在淡化，书中有轻慢风险的口吻："我一直认为假如只花一百万就能得到教训，何必花去那么多呢？不过命运之神不总是让你自己开价。她把受教育的乐趣让给你享用，然后把账单呈上来，她知道无论数目多大，你不得不付账。"

在《股票作手回忆录》一书中作者爱德温·李费佛也说了一句老话：华尔街没有新鲜事。幸好，世事并不是简单地重复，否则该是多么无味。其实，丰富多彩的也许都只是形式，但足以令人沉醉。无论是成是败，都难以简单复制。理念的形成有特定的环境，就像没有绝对的真理一样，我们只是力图寻找共性的东西。（何　克）





爱德温·李费佛1877年出生于美国，14岁就开始从事书写股市行情板的工作，替经纪人公布股价变动资料给客户。尔后他开始记录热门股的价格波动，逐渐被眼前的变动模式所吸引。涉足股市后，爱德温·李费佛开始尝到买卖股票证券的滋味。当时他是每周只赚1美元的小职员，在一家波士顿的经纪厅里往行情板上记录行情。他特别聪明，很快就能应用百分比来表示价格的起落。每天傍晚，当他把这些收盘价和百分比抄到他的笔记本里的时候，他很快就能够从中看出某些股票的价格变动趋向。李费佛在数字方面的天赋和他在"指数"赌博活动上的特殊本领，最终使得波士顿地区的每一家做买空卖空投机生意的商号都将他拒之门外。于是他成了一个熟练的空头投机商，从买空卖空中大赚钞票。

在1906年，一夜之间李费佛就成了富翁。有一天，李费佛偶然走进一家经纪厅，到里面匆匆看了一眼。那时股票正在上涨，是一个确定无疑的看涨市场。其中有一家公司引起了他的注意，那是联合太平洋铁路公司。它的股价高得很，而他认定那股票会下跌，就提出要卖出3000股。那股票却继续上涨，他在第二天又卖出2000股。那天是4月18日，李费佛总共做了5000股空头，联合太平洋铁路公司的股票仍然居高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不下。就在这一天，旧金山被一场地震毁掉了。铁路大乱，联合太平洋铁路公司的股票一落千丈。傍晚未过，李费佛已经成了百万富翁。后来不到一年，李费佛在纽约证券交易所里又做了一次空头。在这场股市危机过程中，他每天都赚好几万美元。

到 1925 年时，据说李费佛已拥有 2500 万美元以上的钱财，有一所位于曼哈顿的漂亮公寓，一节自用的铁路客车车厢，在欧洲有别墅，在纽约长岛北岸有一所周末住宅……他还拥有那个时代几乎闻所未闻的一架自用的专用飞机。

然而，李费佛的后半生却十分不幸，他的生意屡屡失败，财产尽失。1940 年 11 月，一个大雪纷飞的日子，李费佛走进一家大旅馆的卫生间，从口袋里掏出手枪，结束了自己的生命。他在留下的遗书中写道：“我的一生是一场失败。”这位曾经风光一时的投资家虽然过早地离世，认为自己的一生是失败的，但是很多人却从他那里学到了很多宝贵的经验，特别是他的《股票作手回忆录》一书中的闪光思想，指引了无数陷入市场迷途的投资者。





投资是一门艺术，股票投资尽管遵循一些主要的法则，但不仅仅只依赖数学或定理，甚至在我研读行情的时候，我所做的也不仅仅是计算，我更关心股票的行为举止，换句话说，我关注的是那些能使你判断市场是否与先例表现一致的证据，如果股票表现不妙，就不要碰它。如果找不出股票表现不妙的原因，当然你无法预知市场的方向。



很多人都喜欢把股票交易所说成劫掠者的战场，而把华尔街上每天的交易当成一场场战斗。这比喻颇带戏剧性，却完全误导了人们。我并不认为自己的投资活动是冲突和争斗。我从未向个人和投资小集团宣战过。我只是持不同观点而已，我对基本情况的看法不同。剧作家们所谓的商战并不是人类之间的战争，而只是对于商业观念的考核。我坚信事实，而且仅限于事实，因此控制自己的行动。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《罗杰斯环球投资旅行》

【美国】吉姆·罗杰斯（1942～　）

当吉姆·罗杰斯与乔治·索罗斯共同创办量子基金的时候，罗杰斯就已经成为华尔街的传奇。《罗杰斯环球投资旅行》这本书记录了他在 1990 年骑着摩托车进行环球投资旅行过程中的令人着迷的事迹，书中还介绍了罗杰斯在外国市场投资的神奇经历和真知灼见。

——《图书杂志》



吉姆·罗杰斯被称为“21 世纪的投资骑士”，是国际著名的投资家和金融学教授。这位毕业于耶鲁大学和牛津大学的高材生，是华尔街工作态度最勤奋和工作能力超人的分析师。作为教授，他讲的课连世界最顶尖的投资大师巴菲特听了都连声叫好。作为投资专家，他与索罗斯一起创立华尔街最成功的对冲基金——“量子基金”。这位曾经因两次环球而进入吉尼斯纪录的投资旅行家，被人们称为“奥地利股市之父”。此外，他还是美国电视台 CNBC 最受观众欢迎的节目“你的投资组合”的主持人。

罗杰斯不仅是一位投资大师，还是一位旅行家，他的环球旅行也是他的全球投资之路。1990 年，罗杰斯与女友用了 22 个月的时间完成了骑摩托车环球旅行，曾引起世人的注目和极大的轰动。他用一个西方金融家敏锐的眼光，洞察了世界各地的投资机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会。在《罗杰斯环球投资旅行》一书中他所作的生动的、翔实的实证分析是任何财经报告所无法包容的。

《罗杰斯环球投资旅行》一书是一个寻找未来投资"金矿"的指南针，它教给生活在市场经济环境中的人发现市场机会的方法、面对市场经济机会的方法、面对市场经济应有的观念和思维方式以及资本市场投资的捷径。





1980年，38岁的罗杰斯与索罗斯分道扬镳，开始"以自己的方式投资"，开始了他让人目眩神迷的独立投资人生涯。1990年3月份开始，罗杰斯和他的女友骑着他心爱的宝马摩托车环游世界（除了北极和南极），历时22个月，进行了创吉尼斯纪录的"环球投资之旅"，足迹遍及包括中国在内的50多个国家，行程104700公里，打破了吉尼斯世界纪录。从葡萄牙、奥地利、德国，到新加坡、巴西，罗杰斯"把赌注押在国家上"的投资风格体现得淋漓尽致。这种把投资研究与旅游娱乐结合起来的方式使他的个人生活丰富多彩，又为他的正确投资准备了第一手有价值的信息，后来他根据自己的旅行经历写成了《罗杰斯环球投资旅行》一书，介绍了自己独特的投资旅行经历。

在环球旅行当中，罗杰斯每到一地都要考察当地的物产、历史、政府政策、证券市场甚至黑市交易场所。阅读罗杰斯的这本旅行记，随着他一起去环球旅行，你会发现世界原来如此丰富多彩，赚钱的机会如此之多，简直遍地黄金。如《罗杰斯环球投资旅行》一书介绍了罗杰斯在非洲传奇的投资经历。在非洲这片向来被认为贫瘠的土地上，除了南非因为拥有钻石和民主制度富得流油外，我们不知道竟然还有一个叫博茨瓦纳的地方，其经济发展呈现出蓬勃的生机，超乎我们对非洲的想象。博茨瓦纳每年的出口大于进口，贸易为顺差，更令人震惊的是它的政府预算也是顺差，政府预算出现顺差在世界任何地方都是稀奇的，更何况在非洲。博茨瓦纳有3年的外汇储备，也就是说，它明天停止出口，它的央行仍具备以目前的汇率进口3年的能力。

想象一下像意大利这样的国家其外汇储备以周计、韩国在经济危机时外汇储备差不多耗尽时的惨相，博茨瓦纳是多么让人惊奇。而且政府正在培育股票市场，通过股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票市场来融资、开放市场、引进外资。促使罗杰斯投资于此的第三个原因是因为博茨瓦纳紧邻南非，而南非正在飞速发展，南非又是博茨瓦纳最大的贸易伙伴；另外博茨瓦纳社会环境安全稳定，没有南非的政治、经济和社会危机，但又可获得南非全部的发展潜力，博茨瓦纳股票市场只有7名职员和7只股票，股价很低还有现金红利。罗杰斯当即购买了全部股票，并告诉经纪人买下以后上市的每一只股票。结果2002年博茨瓦纳被《商业周刊》评为10年来经济增长最快的国家。

《罗杰斯环球投资旅行》一书中还介绍了1990年6月罗杰斯到达日本后的投资经历。1990年日本的股市和地产市场都已经开始从高处往下掉，过热的投机开始折腾这个国家。在价格最高的时候，日本皇宫的那块地皮比整个佛罗里达州还要贵。那样的离谱价格，只有往下掉，掉个不停，所有人对下跌已经麻木，哪里还有赚钱的机会？在一片哭声之中，罗杰斯还是慧眼独具。他看到了被严重低估了价值的日本期货交易所的会员资格。而当时日本证券交易所的席位已经卖到600万美元，而商品交易市场的会员价只抵其一小部分。日本的商品交易会越来越多，在现有价格下，会员价会猛涨。在金融市场泡了几十年的罗杰斯已经有了敏感的直觉。



跟随罗杰斯



随着中国证券市场的投资者越来越多，“炒股”的书也渐渐成了出版业的一股主流，而其中的“外版书”更是占据了独特的重要地位。

不少第一代的投资人是在20世纪90年代初读马尔基尔的《漫步华尔街》一书入门的，而厚达50多万字的《一个美国资本家的成长》和艰涩难懂的《金融炼金术》在20世纪90年代中期都很抢手。相比之下，小投资者大多觉得此类“经典”实用价值不大，不如“短线法宝”之类的书管用。其实，投资成功取决于很多因素，指望照搬书本致富自然容易进入误区。在我看来，能启发思维、开阔眼界的就是一本有价值的书。从这个意义上说，我认为有一本书——《罗杰斯环球投资旅行》的价值被市场大大低估了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国人吉姆·罗杰斯与索罗斯合伙创办量子基金。1980年，罗杰斯开始“以自己的方式投资”。他的方式是驾车作投资旅行。刚开始是区域性旅游，后来发展到历时3年、创吉尼斯纪录的“环球投资之旅”。罗杰斯在《罗杰斯环球投资旅行》一书中讲述了他携女友1990年3月开始的第一次驾车环球旅行和投资经历。

更有趣是1999年，罗杰斯在其第二次环球投资旅行时曾在上海证券交易所开户，并对B股市场有过一番高论。他说B股股指已从高位下跌85%，考虑到中国惊人的潜力，投资价值之大不言而喻。他说他会选择投资4家公司，其中一家公司在浦东拥有土地资源，其它的是轮胎橡胶、家电和玻璃企业。

罗杰斯不选择高科技，而青睐为中产阶级提供更好生活的传统产业。他预计如果政府有鼓励投资B股的政策出台（或货币实现自由兑换），B股将大涨。此后事情的发展验证了他的判断。罗杰斯相信，就像英国代表19世纪、美国代表20世纪一样，中国是21世纪的代表。为此，他建议子女学习汉语，建议学习投资的年轻人“去学习历史和哲学，去远东看看”。

每次罗杰斯返回美国，都会成为热门话题。电影厂为他做专题片，电视台请他主持节目，他还在大学常年讲授高级证券分析课程，听众中有巴菲特这样的人物。当然，影响最大的还是他自已撰写的书。

西方书评界说，跟随罗杰斯就能发现未来投资的金矿。在经济日益全球化的今天，我也希望有更多的中国投资者能与这位有着国际视野的投资大师神交，能够从他的著作中吸取宝贵的经验。（黄　翔）



罗杰斯告诉我们什么

近年来，越来越多的国际投资大师被介绍到国内。不仅仅是因为他们的传奇故事和个人魅力打动了中国人。事实上，他们让我们明白了财富的获得并不是那么神秘，投资之门正徐徐向我们打开。

我们渴望向他们学习。渴望投资成功的人都想向他们学习。传奇的投资故事被众口称颂，人人都想获得成功。他们的秘诀是什么？或者说，到底有没有秘诀这东西？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





让吉姆·罗杰斯的《罗杰斯环球投资旅行》一书来回答你。

吉姆·罗杰斯，一个笑容满面的美国老头，曾和索罗斯一起创立了量子基金，在国际资本市场中屡战屡胜，给巴菲特上过课，甚至两次创造吉尼斯世界纪录。在近年来不断被介绍到国内的国际成功投资者中，罗杰斯不是第一个，却是最富传奇色彩的一个。

如果说“读万卷书，行万里路”，“实践可以出真知”，我们得承认，没有人比吉姆·罗杰斯更有发言权。这位传奇人物曾用双脚丈量 116 个国家，为各国经济号脉，他的驾车里程有245000 公里，因此被载入吉尼斯世界纪录，这是许多人一辈子也不敢想象的。

在纽约，大多数人在华尔街的办公室里，靠媒体消息来决定怎么操作；在中国，散户们大清早在交易所门口交流熊牛行情；大户们则担当庄家，今天买明天卖迫不及待地敛财。投资者们各自援引众多理论和指标来指导自己，结果却发现总是被现实打败。罗杰斯的做法和他们背道而驰，他不顾身后嘲笑或困惑的目光，登上那辆独一无二的黄色奔驰越野车，一溜烟朝下一条国境线开去。他去寻找事实去了。他的名言之一：让我们路上见！

在《罗杰斯环球投资旅行》一书中罗杰斯讲到，他的观点是：投资于一个国家。1982 年，罗杰斯开始分批买入原联邦德国股票，而从 1961 年一直到 1982 年 8 月的 21 年间，相比较于原联邦德国经济的持续蓬勃发展，该国的股市从来没有出现过多头市场。罗杰斯认为此时介入原联邦德国股市至少不会亏损。在确认总体具备投资价值以后，罗杰斯找到了原联邦德国股市腾飞的契机：大选。结果，在基督教民主党胜出的当天，原联邦德国股市就宣告大涨。罗杰斯将手中的股票于 1985 年、1986 年分批卖出，获得了 300%的利润。

投资可以有很多对象，小到一只股票，大到一个行业乃至于一个经济周期，但投资于一个国家无疑是一个庞大而难以把握的概念，也是最看重长期收益和基本面的投资。近来国内股市比较清淡，多少人都忙着为被套的资金心烦意乱，听到罗杰斯的理论，估计不少人会撇嘴、不屑、半信半疑。在多数人不理解、不知道、因为受挫折而灰心丧气的时候，罗杰斯却沉住气，找到了昏睡中的市场，因而才可能像今天一样，左右逢源，名利双收。（佚　名）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1942年吉姆·罗杰斯出生于美国的亚拉巴马，他从小就不同凡响，在投资方面很有天分。他5岁开始经商，在棒球赛场上捡空瓶赚钱。6岁时从父亲那里借了100美元作为做生意的启动资金，购买了一台花生烘烤机，用小小的计谋获得了在少年棒球联合比赛中出售饮料和花生的特许权。5年后，罗杰斯还清欠款，留下烘烤机，在银行的户头上存了100美元。朝鲜战争期间，引发了商品涨价狂潮，他和他的父亲把这100美元全部买了价格正在飞涨的牛犊，战后价格回落，他们在牛犊上的投资被吞噬得一干二净。这次的惨败使罗杰斯对这个世界产生了疑问，他内心发誓一定要真实地了解这个世界。当然，那时他还不知道期货曲线、股票，也不知道华尔街。

1964年，吉姆·罗杰斯在大学学习期间到华尔街一个公司做暑期打工，他因为估算智利爆发革命会使铜价上涨，公司老板就给了他一大笔钱。了解世界也能赚钱，这给他很大刺激，从而使他爱上了华尔街。

罗杰斯先后在欧美两所名校耶鲁大学、牛津大学学习政治、哲学和经济学，牛津大学毕业后服了两年兵役。1968年他揣着仅有的600美元正式来到华尔街工作，他要通过了解世界去赚钱，他尽可能多地掌握全球资金、货物、原材料流通的信息，从中寻找赚钱的机会。

不久他进入索罗斯创建的量子基金工作，在这个基金中，罗杰斯负责投资分析，索罗斯作投资决策，两个人合作默契成为基金界的一流搭档，基金茁壮成长，业绩斐然。到1980年时，基金规模很庞大，就未来如何发展问题，两人产生了分歧，罗杰斯干脆在38岁的盛年从股市退出，只是把自己在股市里十几年赚到的钱以自己的方式进行投资，不再为共同基金工作。


吉姆·罗杰斯

吉姆·罗杰斯退出股市主要是因为他要骑着心爱的摩托车周游世界。1990年3月28日到1992年8月31日，耗时整整22个月，罗杰斯和女友塔贝莎驾驶宝马摩托车穿越了6大洲，第一次完成了惊世骇俗的环球之旅，亲眼目睹了这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个美丽而又复杂的世界，真真切切地体验了脚下这片广阔的土地。行程超过10万公里，足迹遍及50多个国家，用金融家敏锐的眼睛考察了世界各地的投资机会。然后，用一本书《罗杰斯环球投资旅行》写出了其他任何资料和图书都难以给出的第一手资料，这本书成为了投资家最有价值的指南。

罗杰斯的第二次环球旅行开始于1999年1月1日，历时3年，处于千年转换之际，故名之为“千禧之旅”。罗杰斯此次的行程开始于冰岛，然后穿越中部和东部欧洲，由土耳其和中亚进入中国内地；然后，驶向韩国和香港；之后，通过西伯利亚和俄罗斯返回欧洲。紧接着，在2000年，他穿越广袤的非洲大陆，直插中东，经过印度、印度尼西亚，奔向澳大利亚和新西兰。旅程的最后一个段落始于南美洲的南端，然后北上直抵阿拉斯加，本来打算2001年12月31日结束旅程，但旅途有些耽搁，旅程赶在喜庆的新年中结束，正象征了这次环球旅行的欢快和圆满。《风险投资家环球游记》是罗杰斯1999年第二次环球旅行之后的作品，荣登2003年全美畅销书榜。在该书中，罗杰斯记录下了一路的所见所闻，还分析了世界各国的现状，讲述了如何投资、在哪里投资等问题。世界顶尖投资人沃伦·巴菲特认为罗杰斯对市场大趋势的把握无人能及，而《时代杂志》则评价道：吉姆·罗杰斯是金融界的印第安纳·琼斯。





除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次的机会。如此，你才可以战胜别人。所以，我的忠告就是绝不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱下去。



大部分的投资者总喜欢进进出出，找些事情做。他们可能会说：“看看我有多高明，又赚了3倍。”然后他们又去做别的事情，他们就是没有办法坐下来等待大势的自然发展。这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说：“赔了一笔，我一定要设法把它赚回来。”越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，等到市场有新状况发生时才采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《世纪炒股赢家》

【美国】罗伊·纽伯格（1903～1999）

罗伊·纽伯格的智慧好比灯塔。如果说有什么东西能被称为“经验”的话，毫无疑问，它就在纽伯格所著的《世纪炒股赢家》这本书里，人人都能在书中学到很多。

——纽约 WNET 公司总裁　威廉·F.贝克



就像不是每个人都适合在大海中游泳一样，股市也是如此。投资并非无迹可寻，被誉为“美国共同基金之父”的罗伊·纽伯格坦言，他的成功全部来自于好奇心。罗伊·纽伯格是一位白手起家的百万富翁，作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物。他既钟情于股市又热衷于政治，被人们冠以“总统顾问”、“公园长椅政治家”等称呼，是一位颇受大众瞩目的投资家。他1929年初涉华尔街，是美国唯一一个同时在华尔街经历了1929年大萧条和1987年股市大崩盘之后至今仍活跃在股市中的人。他在94岁高龄出版的《世纪炒股赢家》一书以自述体形式讲述了自己的人生历程和事业生涯，详尽描述了他如何在别人束手无策时使自己的资产免受重大损失和纽伯格—巴曼公司的创办细节，以及他在1987年股市大崩盘中非凡的成功的经营。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，本书还讲述了纽伯格对艺术的热爱、创立纽伯格博物馆以及在他94岁时仍旧进行交易的传奇经历。

美国现代艺术博物馆主席艾格尼丝·居德认为在《世纪炒股赢家》一书中，罗伊·纽伯格以自己的激情和大度，战胜早年逆境，获得了魅力十足、收获颇丰、意义不凡的悠悠人生。此部动人的回忆录将这一切娓娓道来，读者能从他提供的理财建议中受益匪浅，并从他凭借财富享受浪漫艺术的经历中感受其乐陶陶。美国纽约大都会艺术博物馆馆长菲利普·德·蒙特贝洛则觉得罗伊的回忆录读来仿佛是他在清晨散步时与你的闲谈——但其中不乏个人睿智的表现，还有很多忠告，至于这些忠告，罗伊用自己的成功作出了最具雄辩力的诠释，值得一读。





罗伊·纽伯格是美国保护者共同基金的创始人，管理的基金额高达500亿美元。作为一位通晓金融风险的资本家，罗伊·纽伯格在其著作《世纪炒股赢家》（又名《金钱与艺术》）一书中以自述体形式讲述了自己的整个人生历程和事业生涯。金融史为人们提供了很多灾难发生的特征，尤其是亲身经历者的自传更可以为我们详细描述切身感受，而《世纪炒股赢家》就是这样一本书。

在《世纪炒股赢家》一书中，罗伊·纽伯格给出的理财建议主要有：

1. 了解自己。在开始作公司分析之前，先研究一下你自己。测试一下你的性情、脾气，是否有投机心理，对于风险是否会感到不安等，你要百分之百地、诚实地回答自己。对一个投资者来说，自身的力量可以帮助你走向成功。

2. 向成功的投资者学习。即使是成功的投资者，他们中的许多人也在20世纪末度过了一段艰难时期。然而无论怎样，他们的经验教训在任何时候，尤其是20世纪90年代这个疯狂的时代，对我们都有启发。

3. “羊市”思维。有一种普遍现象，尤其是在20世纪90年代的市场中，投资者盲目追随他人，相信陌生人的观点。一旦某位资深股评家发表有关当前市场的消极或积极的观点，或者任何一位关键人物提出建议，投资者就不假思索地按他们的思维去做，以致股市动荡。个人投资者对一只股票的影响，有时会让它上下浮动10个百分点，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那只是一瞬间，一般是一天，不会超过一个星期。这种市场既非牛市也非熊市，罗伊·纽伯格称这样的市场为“羊市”。在“羊市”中，人们会尽可能去想多数人会怎样做。他们相信大多数人一定会排除困难找到一个有利的方案，这样想是危险的，这样做是会错过机会的。

4. 坚持长线思维。注重短线投资容易忽略长线投资的重要性。企业经常投入大量资金，进行长线投资，当然同时会有短期效应。但是如果短期效果起主导作用，那将危害公司的发展和前景。获利应建立在长线投资、有效管理、抓住机遇的基础上。如果安排好这些，短线投资就不会占主要地位。

虽然纽伯格主要从事的是投资业务，但是他从来没有对金钱本身产生过真正的兴趣。纽伯格从事投资这一职业是因为通过投资获取金钱使他得以购买伟大的艺术作品并对文化予以支持。

除以上四项外，还有及时进退、认真分析公司状况、不要陷入情网、投资多元化但不做套头交易、观察周围环境、不要墨守成规等原则。罗伊·纽伯格的观点是：投资者应该主动根据经济、政治因素的变化而变化。现在，每天都有几百万的个人和机构买卖股票，业余操作股票的人也越来越多。罗伊·纽伯格的智慧好比灯塔。如果说有什么东西能被称为“经验”的话，毫无疑问，它就在纽伯格所著的《世纪炒股赢家》这本书里，人人都能在书中学到很多。



体验金钱



《世纪炒股赢家》一书中译本的副标题是“美国共同基金之父罗伊·纽伯格自传”。纽伯格组建的共同基金名字叫做“保护者”，公司在1950年6月1日成立，它的主要特点是不设当时流行的8.5%的高昂预付佣金。由于没有预付佣金，推销员打不起精神来，“保护者”基金开始的总价值才15万美元。几年后，也只增长到100万美元。但是后来这种明显保护投资者利益的基金增长就比较快了，1976年达到7400万美元，1993年已达16亿美元。在纽伯格完成《世纪炒股赢家》一书的1997年，“保护者”基金已价值80亿美元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《世纪炒股赢家》一书中文本的封底宣传说，如果认真遵守罗伊·纽伯格在该书中所谈到的投资十原则，我们就会有更多的投资大师了，这未免有些夸张，不过，纽伯格确实有不少投资心得可以和大家分享。比如，罗伊·纽伯格告诫所有投资者不要低估心理学在股票中的作用。他还认为公司的分红派息也十分重要，如果分配方案是适当的，股价就能更上一个台阶。许多投资机构并不真的重视分红，但是分红却是个人投资者扩大收入的一种重要方法。而我个人则比较注意纽伯格在《世纪炒股赢家》一书中对"圈内人物"的评价。纽伯格在列举投资大师的风格的同时，总会提到他们另一面的生活情趣。如他认为除了巴菲特外，20世纪后半叶的另两位投资天才——彼得·林奇和索罗斯都懂得进退之道，在工作之余，非常热爱生活。

其实纽伯格在投资业务以外也有他更加热爱的生活，那就是艺术，而且他对待艺术的态度更为"专业"。纽伯格进入华尔街是基于对挣钱的一种渴望——挣到钱就可以购买伟大的艺术作品，可以支持艺术家的事业。当纽伯格发现了一位新的艺术家，欣赏他/她的作品，支持他/她的创作，都觉得快乐得无以复加。多年来，纽伯格将收藏的大部分画作和雕塑品捐给了全国各地的博物馆及其他机构。纽伯格博物馆现有6000多幅艺术作品，其中有850幅来自于纽伯格的收藏。当然，阅读过《世纪炒股赢家》一书后，从事多样化投资和资产融资的人士或机构也可由此注意到中国现当代艺术品市场。因为，一般来说，随着国力与财富的大增，一国的艺术品的价值也会得到重估和发掘，我想中国也不会例外。（张 目）



经历两次大股灾的专业投资人

罗伊·纽伯格是美国专业机构的投资人，他经历了1929年和1987年的两次大股灾。写自传《世纪炒股赢家》一书时（1997年），纽伯格已是94岁了。在1929年时，他才25岁，初涉华尔街。罗伊·纽伯格是美国唯一一个同时在华尔街经历了1929年大萧条和1987年股市大崩盘之后至今仍活跃在股市中的人。他在94岁高龄出版的自传（中译本名为《世纪炒股赢家》）的前言"我热爱生命"中写道：有些人因不断地去追求巨大财富而浪费了他们的生命。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究金融史，就是寻求避免金融灾难的大智慧。虽然股灾、房地产泡沫破碎等经济灾难很少发生，但一定会发生。一个人运气好的话，可以逃过金融大灾难。但一般人极有可能遇上一次。不过，人生一般也只会遇到一次大灾难，除非你运气太坏。这也就是说，避免大灾难的智慧一般不可能从直接经验中获得。所以我才去看《世纪炒股赢家》这本书，学习避免灾难的经验。

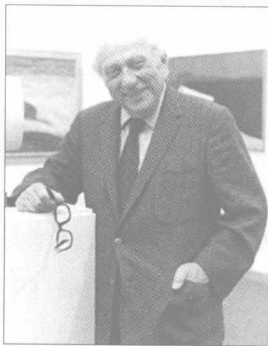
罗伊·纽伯格这位在过去的近一个世纪里，成功创办并经营了“保护者”共同基金的投资天才，这位美国联邦艺术馆主席，生活对他来说就是创造金钱享受艺术的历程。

《世纪炒股赢家》一书不但告诉了读者这位华尔街投资大师的赚钱之道，还着重讲述了他如何毕生致力于艺术品收藏并从中实现了自己的精神追求。（佚　名）





罗伊·纽伯格是华尔街的传奇人物。他1903年7月21日出生于美国。1912年，当他还是一个9岁的学生时，他的妈妈去世了。1916年，他的爸爸也离开了人世。1922年的春天，纽伯格还是一个不满19岁的小伙子，就退学找了一份工作，在奥特曼百货公司工作了3年。在1929年经济大萧条几个月之前，纽伯格进入华尔街开始交易生涯，当时只是经纪人公司的一个跑腿儿的。罗伊没有读过大学，也没有上过商业学校，那么，他是如何获得成功的呢？“我相信，”他说，“我的成功来自于对生活的好奇心，证券交易要求很高的直觉；而这种直觉需要你在生活中把自己视为一个学生去培养。”他一直在不断地学习，终于创建了自己的公司。短短的几年，他超越了自己大胆的梦想，他的经纪人公司“纽伯格—巴曼公司”管理的金额已经高达500亿美元。纽伯格的成功不仅包括巨大的财富，还有长寿以及一个美满的家庭。



罗伊·纽伯格

纽伯格是在25岁时才到华尔街的，在此之前，他在巴黎学习了4年（1925~1929）艺术。那时的巴黎是世界的艺术之都，美国的大多数艺术家也在那里。纽伯格对艺术有着浓厚的兴趣，他决定赚钱来资助那些有天赋却处于贫寒状态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的当代艺术家。

由于1929年后的华尔街大萧条，让很多代客理财的公司和个人绝望地退出，这倒给纽伯格人弃我取的机会。他的投资公司非常成功，七八年后，便开始大量收购美国当代艺术家的作品。纽伯格也很幸运，他收藏美国艺术家的作品时，正是它们价值飞涨之际。纽伯格的收藏活动持续到90岁，但从没卖过一幅艺术品。他把从资本市场赚来的钱用于收藏、展示和捐献艺术品，却不把艺术品作为投资交易对象。纽伯格很好地在投资（事业）与人生梦想（收藏爱好艺术）之间保持了平衡，是值得当今许多中国投资者借鉴的。

罗伊·纽伯格的职业和生命热情来自于经营艺术以及对艺术的支持。金钱当然是这种经营的副产品，使他得以购买伟大的艺术作品并对文化予以支持。至今，虽然纽伯格已经捐赠了850件艺术作品给纽伯格博物馆，但他打算再多捐一些。

罗伊·纽伯格收集艺术品的初衷是支持、帮助那些活着的艺术家。但慢慢地，他变成了艺术的狂热崇拜者。他甚至准备将自己的古代艺术品收藏包括公元前的收藏捐送给博物馆。看到他收藏的精美的油画能被学生们学习、研究，能被世界各地的艺术爱好者瞻仰，这是纽伯格最大的荣幸；而能和纳尔森·洛克菲勒以及菲利普·约翰逊一起合作建立起自己的博物馆，这也是他一生最明智的投资之一。





股市就像广阔无边、深不可测的海洋，潮水有涨有落。市场波动虽然不会像波涛那样频繁，但飘忽不定、没有规律，就是游泳好手也要加倍小心，及时进退。就像不是每个人都适合在大海中游泳一样，股市也是如此。我的建议是，投资者应多和专业人士接触，保持你的热情，把投资的事交给专家。虽然对此要付一定的费用，但也是值得的。

★ ★ ★

我的建议是：你可以学习成功的投资者的经验，但不要盲目追随他们。因为你的个性、你的需要与别人不同。你可从成功和失败中吸取经验和教训，从中选择适合你本身、适合周围环境的东西。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《一个投机者的告白》

【德国】安德烈·科斯托拉尼（1906～1999）

> 《一个投机者的告白》是安德烈·科斯托拉尼生前最后一本书，也是他一生智慧的结晶。
>
> ——美国著名作家 史蒂夫·里瑟



投资与投机，一字之别，关联却再密切不过，低买高卖，哪里有利润的味道，投资者就会嗅出来，勇敢地把资金投下去。投机，在一个要求人人安守本分的传统社会，很自然要蒙上不道德的色彩，而德国知名投资大师安德烈·科斯托拉尼则认为“投机是艺术，不是科学”。他提醒我们，应该善于把资金借着投机创造出更大的利润，而投机不完全靠运气与胆识，一门“艺术”要玩得出色，熟稔专业技巧是必要的。有钱不是坏事，精于投资理财，是现代人基本的素养之一。

安德烈·科斯托拉尼熟悉金融商品和证券市场的一切，被誉为“20世纪股市见证人”、“20世纪金融史上最成功的投资者之一”。他自称“证券交易所流动传教士”，德国两代股票族则尊他为“证券交易所教父”。科斯托拉尼经历了两次世界大战，在每一次谷底冲击之后，他都做到了弹跳得更高。他在德国投资界的地位，有如沃伦·巴菲特之于美国。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



科斯托拉尼不仅是近百年金融史上最成功的投资者之一，也是投资著作界的权威作家之一，他的著作深受读者欢迎。自 20 世纪 60 年代以来，科斯托拉尼 30 年笔耕不辍，有关论著达 13 种之多，全球共销 300 万册。此外他也是德国经济评论杂志《资本》的长期作者，供稿时间长达 25 年。《一个投机者的告白》是科斯托拉尼生前最后一本书，也是他一生智慧的结晶。该书 2000 年问世，随即风靡全世界。该书见证了一位“以赚钱为职业”的投机者，他一生坚持“投机”各种证券、货币、原料、现金与期货，简单讲，哪里有投资生财的渠道，他——安德烈·科斯托拉尼，这位靠资金游走全世界的世界公民就会勇敢地投资。





敢于公然承认自己是“一个投机者”的科斯托拉尼认为，真正的投机是艺术，必须长期投入，还必须有熟练的事业技巧，因此，他虽自认为“投机者”，人们却认为他是“投资家”。在《一个投机者的告白》一书中，科斯托拉尼阐述了许多著名的理论。

科斯托拉尼认为，从长远来看，经济和证券市场的发展方向相同，但在过程中，却有可能选择完全相反的方向。我们知道，狗是来回奔跑的，证券市场在长期的经济增长过程中会多次反复大涨大跌。大涨之后，证券市场虽然很少跌回上涨前的水准，但在这段时间，行情将来回波动得非常厉害，主要受中期因素影响。

但是单靠货币，股票市场也不会起变化，还要加上心理因素。如果投资大亨的心理是负的，即使没有人想买股票，市场也不会涨。只有在货币和心理都呈正面时，股票指数才会上扬。当两个因素都是负面时，指数就会下跌。

证券市场像二手车市场。科斯托拉尼认为，证券市场不是经济状况的温度计。指数发展经常和市场状况背道而驰。经济景气的时期，企业把所有资金用于直接投资，过去 20 年，特别是美国，并未看到股票回购的现象。相反，当企业需要筹措资金时，会向股票市场借钱，扩大股本，如此一来，上市公司的股票数量增加，供给因此扩大。由于资产重组，某些公司甚至还会出售其他公司的股票，导致市场出现数量庞大的新股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科斯托拉尼把证券市场对好、坏消息作出反应的强烈程度，称为市场技术状况。和多数人相反，他所理解的市场技术不是图表、能量图、随机分析方法，或其他乱七八糟的东西。对他来说，技术状态只和一个问题有关：股票掌握在什么人手里。

科斯托拉尼把投资者分成两类：固执的和犹豫的。固执的投资者，是按他的解释下的投资者和投机人士，长期来看，是证券市场中的胜利者，他们的获利是由犹豫的投资者支付的。而证券市场中的玩家，就是犹豫的投资者。

固执的投资者和犹豫的投资者差别何在？固执的投资者须具备四种要素：金钱、想法、耐心，还有运气。除了金钱、想法和耐心外，固执的投资者还需要运气。只要缺少其中之一，都会马上变成犹豫的投资者。

很多人用图表寻找绩优股。经常有人问如何看待此事，科斯托拉尼则认为“阅读图表是徒劳之事”。多数的图表主义者都想充分利用“之”字形运动的每个小曲线，并事先画出未来图表的走势线条，科斯托拉尼认为这种想法实在可笑。根据他们所谓的图表，他们已先入为主地认为，必须在特定的指数间买卖股票。然而科斯托拉尼买一种股票，从不知道会以何种指数再把股票卖出去，也许低20%，也许高出300%。他在实际操作中，认识了几百名每天根据图表变化进行操作的证券玩家，他们中没人成功，相反，许多人不久后便从交易所消失了。

科斯托拉尼在《一个投机者的告白》一书中，还指明当同事、朋友、媒体和专家都建议卖掉股票时，采取和这些看法相反的做法，是非常困难的事，尤其对没有经验的投资者而言，更难。连那些懂得这个理论并想遵守的人，也在大众心理压力下，在最后一刻改变自己的看法，说服自己：“虽然从理论上讲，我现在必须进场，但这次形势不一样。”直到后来形势明朗，即使是这一次，逆向的处理方法仍是最好的方法。因此，科斯托拉尼认为在证券交易所，只有少数人能投机成功，投资者必须勇敢、全力以赴、明智、训练有素、冷静，有时甚至必须玩世不恭，不理会大众的歇斯底里，这是成功的前提条件。

一般金融投资的书籍，都很枯燥、严肃，没有人能像科斯托拉尼写得这么生动活泼，又有故事性。原因是科斯托拉尼活得够久、经历的事情够多，他既有兴趣去记，又有经验可以讲、可以写，所以才能将专业、枯燥的主题写得生动有趣。全书融会作者近80年的投资经验，验证了其“逆向思维”的投资原则，不啻投资场上的锦囊。该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书见证了百年金融发展，是科斯托拉尼所有著作中最受读者喜爱的一本。

1999年9月14日，科斯托拉尼在巴黎逝世，享年93岁。但科斯托拉尼这部最后的作品却永存于世。



究竟谁能做投机家



《一个投机者的告白》一书是科斯托拉尼的遗作，从1999年初直到他去世，撰写此书成了他的工作重心。该书内容集聚科斯托拉尼对于投资的实战守则，以幽默风趣的方式提出他对投资的逆向思考。钱对于这个投资大师来说究竟代表什么样的意义？科斯托拉尼认为，钱是属于狂热追求金钱的人，他必须对金钱着迷，就像被魔法师催眠的蛇，但又必须和钱保持一定距离，而投机是他的致富之道。他认为在长达80年的证券交易经验中，他学到了一点：投机是一种艺术，不是科学。

究竟谁能称做投机家？科斯托拉尼把整个证券交易市场比做动物园，经纪人不过是只管成交量的笨蛋，基金经理人则是几十亿资金统治者，金融巨子则是这个市场的大庄家，套汇者是绝迹的投机人士，证券玩家是证交所中的赌徒，只有投机家是有远见的战略家。投机家比证券玩家强就强在投机家有想法，不管想法是对是错。

在本书中，科斯托拉尼巧妙地通过比喻，来说明自己对医生、记者与投机家三种职业差异的见解。投机家其实与记者一样，靠着自己追踪搜集来的新闻为生，但是记者是写新闻，投机家是分析新闻，并且像医生一样作出诊断。这三种人之中，只有记者可以一再出错还可以当记者，投机者却会因此破产。但是任何学校都教不出投机家，投机家只能靠经验。

在《一个投机者的告白》一书中科斯托拉尼对于证券市场的各项金融商品都作了犀利的分析，例如他直指避险基金不过是个大骗局，因为这项金融商品既不能避开风险，也不是基金。他不讳言，投机必然会遇到赔钱的情况，但是一个好的投机家会让利润增加，以相对较小的损失出场。科斯托拉尼特别在书末介绍进入证券市场的十律以及十戒，倘若投资人能够坚持这些原则，必定可以省下许多学费。（佚　名）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输赢之旅

安德烈·科斯托拉尼以“投机人士”自称，且以此为荣。我知道“投机”一词不怎么正面，然而如果读者看完了《一个投机者的告白》全书，就可以了解到，安德烈·科斯托拉尼所宣称的投机是有些不一样的，我认为他的投机是一种艺术。虽然对于安德烈·科斯托拉尼的某些看法学院派可能不同意，而实务派又会觉得操作起来很难，但不能否认的是，他的确有独到的见解，而且也不得不承认，他已达到一定的境界。

《一个投机者的告白》这本书是欧洲证券之父安德烈·科斯托拉尼的遗作，科氏享年 93 岁，其生活智慧已融入近 80 年的投资经验之中。科斯托拉尼乐在工作，享受生活，风趣幽默，又处处见机锋，他的著作《一个投机者的告白》一书以历史的观点验证了其颠扑不破的投资原则——逆向思维。《一个投机者的告白》可以说是一部活生生的投资学史册，从内容上看，既有微观问题，又有宏观问题；既有技术分析，又有心理分析。

《一个投机者的告白》所描写的许多历史名人如投资失败的物理学家牛顿，及在证券市场获利的经济学家凯恩斯等，在科斯托拉尼笔下，栩栩如生，喜怒哀乐跃然纸上，读来不禁令人莞尔。牛顿投资失败，散尽家产之后，他说：“天体的运行轨道，我可以精确计算到几公分和几秒的差距，但我却无法估算出一群疯狂的人，会把指数带向何处。”一语道破证券市场是艺术或是科学的扑朔迷离，仿佛是在欣赏印象派的作品一样，永远无法看清它的轮廓。

因此，输与赢，焦不离孟，孟不离焦，而且终生陪着你，只要能胜出百分之二，就是赢家，不得不慎。《一个投机者的告白》一书中指出，货币是证券市场的氧气，加上大众对前景的预期，构成观察证券市场发展趋势的重要指标。宽松的货币政策和乐观的心理预期，才能带动证券市场向上发展。而影响大众心理的因素包罗万象，错综复杂，唯有能掌握趋势、仔细选股、坚持逆向思考、且耐心地守株待兔、再加点运气的投资人，才能享受先苦后甘的丰硕果实。

阅读《一个投机者的告白》一书，领略科斯托拉尼描绘的多彩多姿、输赢不断的投资之旅，你会发现该书值得一读。（蔡明忠）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





科斯托拉尼 1906 年生于匈牙利，13 岁随家人移居维也纳后，开始着迷于欧洲各种货币的不同变化，从而展开其绚丽多彩的投机人生。科斯托拉尼 18 岁时，父母送他到巴黎，在一位私交甚笃的证券经纪人处学习。巴黎是科斯托拉尼的发迹地，影响其一生的人生观与金钱观皆在此时期建立，当时科斯托拉尼就立志成为百万富翁。安德烈·科斯托拉尼敏锐的观察力和过人的判断力，使他得以从多次的投机交易中累积财富。安德烈·科斯托拉尼的财富不但使自己一生过得优越、悠然自得、极有尊严，更使曾在二次大战中失去所有家当的双亲在瑞士安享晚年。科斯托拉尼是证券交易所中的教父。可是，如果谁希望这位证券教父提供建议，一定会感到失望。“不要指望任何建议，”每次演讲科斯托拉尼都如此开场，“没有建议，建议永远都是银行或是其他利益团体，向大众兜售股票的手段。”在他影响新闻界 35 年的生涯中，最著名的建议就是告诉读者到药店买安眠药吃，然后买各种国际标准股，睡上几年。谁若真的听从他的劝告，就能体验他之前预测的惊喜。

自 1917 年以来，科斯托拉尼就和货币及证券交易打交道，从未中断，让他高兴的不是在投机中获利，而是证明自己的观点正确。他自信地称自己为投机人士，对他来说，投机是对才智的挑战。他和金钱保持适当的距离，在他看来，这是成功投机人士必备的基本条件。科斯托拉尼既不吝啬，也不乱花钱，更不炫耀自己的财富，他认为金钱只是实现目的的手段。当他为躲避纳粹而不得不逃往巴黎时，金钱帮他摆脱危难；在他生命的最后几个月里，金钱让他得到最好的治疗，他更体会到其中的价值；金钱也令他过舒适安逸的生活。


安德烈·科斯托拉尼

科斯托拉尼这位世界公民享受到的是金钱赋予他的经济独立性。除了健康，经济独立是科斯托拉尼最重要的财富和最大的奢侈。这种独立性意味着：只要他愿意，就可以做任何事情，说任何话；只要不愿意，也可以什么都不做，什么都不说。

科斯托拉尼一生著述颇丰，《证券心理学》是他的一部力作，在这本书中，他从心理学的角度详尽地解释了证券市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场各种现象的成因，而且把自己多年来的证券交易经验与理论，以平易近人的表达方式阐释出来，广受读者喜爱与推崇。在《安德烈·科斯托拉尼最佳金钱故事》一书中，安德烈·科斯托拉尼充满智慧又风趣幽默地把金钱的诱惑力加以描绘，又一次让他的"股市动物园"在人们脑海里回放一遍。对投机家们的本质秘密和技巧，对股市波动最为重要的因素，以及股票市场上的心理学做出了最好的诠释。同时，他还与投资者们尽情畅想21世纪股市的起起落落，机会与风险。《一个投机者的告白》是科斯托拉尼所有著作中最受读者喜欢的一本书。科斯托拉尼曾在德、奥多所大学担任客座教授，也在咖啡馆设立讲座，不断教导青年朋友：在股票市场上成功，不是靠计算，而是思想，用脑子思想。1999年，见证了百年金融发展的科斯托拉尼因病辞世，他把财富留给自己的继承者，而他的典范著作却让无数读者受益终身。





明智的投资者都有想法，至于想法是正确，还是错误，开始时无关紧要；重要的是必须三思而行，而且有想象力。投资者必须相信自己的想法，如果已定出战略，便不可再受朋友影响，也不可因当时的气氛或时事而改变初衷，否则再天才的思虑，也帮不上忙。因此，我还要在陆军元帅冯·莫特克的四个要素上，再加上一个要素：信念。



我把"投机中赚的钱是痛苦钱"当成座右铭，先有痛苦，然后才有金钱。开始时出现的总是别的东西，最后才如大家所想那样。如果投机交易中的各个要素都有效，剩下的只是时间问题，但大多数投资者都缺乏对当中发生的狂风暴雨处之泰然的耐心和毅力，他们一看到指数下跌，便立刻惊慌失措，卖掉所有股票。



我为证券市场列了一个独一无二的数学公式：2×2=5－1。我用这个公式表示，最终发生的事情都会应验。二乘以二等于四，是最后结果。不过我们不是直接得到这个结果，而是绕了一圈。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《逆向思考的艺术》

【美国】汉弗莱·B.尼尔（1904~1978）

> 1954 年出版的《逆向思考的艺术》包含了永恒的观察，证明了为什么思考对我们客观认识真实世界尤其重要。书中列举了大量的例子来说明怎样去正确理解公众的观点，怎样去看到一个事物的另一方面。如果你经常是交易中失败的一方，那么，立即停下来，去看这本书。
>
> ——美国投资家　罗伯特·斯托



作为一个投资者，你是否想过自己为何会投资失利，失利后又一再重复犯错。你有没有意识到这是因为自己的投资决定往往是受情绪主导，并非一般认为的理性思考。而要克服心魔，就得坚守原则独立和逆向思考？20 世纪 50 年代，汉弗莱·B.尼尔在其名著《逆向思考的艺术》中推出了相反意见理论，使逆向思考理论风靡一时，最终“看涨意见一致指数”这一市场情绪指标成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

“当所有人想的一样时，可能每个人都错了。”根据汉弗莱·B.尼尔的思想，这句话揭示了一项重要因素，正是这项因素潜在地驱动着经济繁荣和萧条的更替，困扰着我们的现代文明。密西西比的地产泡沫、荷兰令人难以置信的郁金香球茎狂潮、1929 年纽约股市的崩溃，都是灾难性的历史教训，而这些灾难的发生无不经由从众心理的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作用而大大加速。

不管是谁，只要熟知逆向思考方法——尼尔相反意见理论的具体应用，对于上述事件发生的原委就不会感到困惑了。这一理论不论从应用范围上，还是从其重要性上来看，都已经有了巨大的发展。《逆向思考的艺术》的读者已经领略到如何将逆向思考理论应用于商业趋势以外的领域。逆向思考的方法对确定投资策略有着非常重要的意义。许多著名的投资人士都采用这个经典的思考方法，并收益颇丰，成绩卓越。





《逆向思考的艺术——股票市场制胜之道》一书中逆向思考方法可以简单地表述如下：不落他人的窠臼，相信自己的想法。一言以蔽之，思考问题时要做一个特立独行的人。思想雷同化是人类的自然习性。一目了然的思考方式——或者说采取和其他人想法一致的思考方式——通常导致错误的判断和错误的结论。因此，为了养成良好的习惯，把自己的思路引向浅露直白的相反方向，必须经过一段实习的过程。

为了激起读者对这本《逆向思考的艺术》小册子的主题产生兴趣，汉弗莱·B.尼尔指出：如果你希望摆脱猜测，就来学会逆向思考的方法吧。

汉弗莱·B.尼尔曾长期研究群众运动和大众心理学，他认为，如果你训练自己的头脑，使之习惯于选择同大众相反的思路，那么你的想法将经常是正确的，而不是错误的。换句话说，在绝大多数问题上，我们都可以很有把握地说："众人通常是错误的。"——至少在识别事件发生的时机方面是这样的。

请不要误解"众人是错误的"这句话，作者的意思并不是说人们在日常生活中的想法是错误的，而是指：当一大群人屈从于同一种观念时，往往因为他们的情绪而离题万里。如果人们停下来先把事情想清楚，他们的决定往往是明智的。仅当具有广泛的情绪感染力的特定情境发生时，你才会发现"众人错了"。从中，我们可以看出重要区别。在这种情况下，人们是作为"一个群体"行动的，而在另一种情况下，是作为每个个体行动的。

史书上记述了无数起狂热事件，反映了群体行为的特殊性质。《逆向思考的艺术》



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一书中谈到其中一些例子，其中绝大部分引证和讨论都和经济问题和金融问题有关。不过，逆向思考艺术几乎可以应用于任何方面。可以将它应用于哲学讨论中，也可以将它应用到政治上。

归根结底，《逆向思考的艺术》一书的结论是："众人"用他们的心来思考（也就是说受他们的情绪支配），而个人则用他的大脑来思考。这并不是对任何具体的个人所做的分析，可以说当我们之中的每个人汇入某一群体后，都可能失去平衡，这时我们就成了群体的一分子，而不再是原来的个人了。我们经常听到这样的说法，某某如此这般"昏了头"，或者某某"头不长在身子上"。

作者相信，经济学和政治学研究之所以存在重大缺憾，就因为它们未能考虑到人类的本性。当我们力图描绘未来的图景时，诸如人们到底是如何想的、如何做的问题简直太容易被我们忽视了。活生生的人类行为的重要性，完全可以和关于人类行为的统计学数据的重要性相媲美，换句话说，当我们考虑经济趋势和社会政治趋势时，人类的特性应当像统计学数据那样被给予同等的重视。

因此，通过阅读《逆向思考的艺术》一书对过去的狂热事件和历史情节的描述，我们能够获得大量的关于大众心理学的知识。不过在分析具体事例的时候，注意分析当时推动大众引起狂热的具体刺激因素，或者在各个历史时期征服大众的特定的奇怪念头是很重要的。



投资中的逆向思考



"顺势而为"、"趋势是你永远的朋友"或许是投资者在期货市场中听到的最多的教条。的确如此，技术分析的核心问题就是研究趋势的方向、规模、结构、演变等特征，以便在趋势发生变化时捕捉买卖时机。倘若你具有逆向思考的能力，你就能更深刻地了解市场，更接近市场的本质。《逆向思考的艺术》一书给我们提供了培养这种能力的机会。

逆向思考的出发点是社会心理学。早在20世纪初法国心理学家李本博士就对群众心理在证券市场的应用加以研究，并提出了一个从心理学方面分析证券市场的理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论——“李本博士群众论”，其精华就是个人的思想会受到群众心理的感染，从而不能对行情进行客观地分析，盲目跟风，旺市时越炒越高，贪婪以至于疯狂，淡市低迷时又过于恐惧，也就是所谓的“羊群心理”。

相反意见理论认为，当绝大多数投资者看法一致时，通常他们都是错误的。正确的投资方法应是认清了绝大多数人的行为以后，反其道而行之。

前些年股市流传的“和尚买股票”的故事其实就是相反意见理论的翻版。说一得道高僧在人人都狂抛股票时，以“我不入地狱谁入地狱”的心态去承接；而当人人疯狂买入时，高僧又大发善心：我卖了吧，不要让别人买不上。但最终他还是只能看着大众的亏损以悲悯之心独自去念“阿弥陀佛”。

这里要强调的是高僧买卖股票获利是基于人人买入或卖出，而不是很多人买卖。很多投资者经常对相反理论有误解，以为就是与众不同的偏执。股市的涨跌不可否认是群众力量的推动，基本的供求关系在股市一样起作用：供大于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。相反意见理论也承认这点，而它更关注极端状态。由大多数到每个人有质的区别。逆向思考强调的是“当每个人想得都一样时，可能每个人都错了”。《周易》说“易穷则变”。穷就是事物发展的极端状态，比如举重，当胳膊已伸直重物已达到极点，“穷”了也就只能向下了。所以应用逆向思考并不是要时时与众不同，投资者应知道何时跟群众走，何时应反其道而行之。

前面提到的“看涨意见一致指数”就是《逆向思考的艺术》一书中提到的一个有力工具，一般认为当该指数大于90%，即绝大多数人看涨时，市场处于超买状态，可能即将出现顶部。试想当90%的投资者看好市场，则意味着他们已将资金全部投入，那么接下来还有谁继续买入来推高市场？强弩之末，势不能穿鲁缟也。同样当该指数小于10%，即绝大多数人看空时，市场处于超卖状态，意味着可能即将出现底部。曾经有文章称当中央二台证券之夜栏目中各券商对后市的看法接近一致时，行情常常反转，虽是戏言却不无道理。

另一方面，行情在极端状态下的延续并无确定时日，经常使逆向思考者对行情反转的判断超前于真正的变化。趋势的发展具有惯性，真正的反转必须有明确的信号，但逆向思考能提醒我们警惕行情的反转，于“一叶落而知秋”中及早发觉即将发生的趋势变化。但火候的把握更需要在市场中磨砺出的实战经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们知道期货投资交易是一个连续的"负和博弈"过程，亏损的一方不仅要输给盈利的一方，而且要缴纳交易过程的各种费用，从根本上讲所有的投资人及投资从业人员都由亏损方来供养。这就决定了输家在数量上及资金量上必须远远超过赢家，才能维持市场自身的生存和发展。所以大多数人长远而言必定是市场的输家，只有少数投资者可以长远获利。那么逆向思考就显得愈发重要，要想获利只能做少数人而不可在群体中丧失自我、随波逐流。

归根结底，逆向思考就是要求投资者保持自我、独立思考，而独立思考在任何时候都是一种美德，但传统的集体本位的思想和文化背景已使我们很多人丧失了独立思考的能力。（佚　名）



逆向思考：更可能成功的艺术

思考是有乐趣的，然而思考的结果总是跟别人一样就很没劲。尤其在这个比什么时候都讲究个性的时代，要想显得与众不同，光靠几身哈韩族的肥裤子紧身衣恐怕还不行，要从思想上着手，有创造性地思考，才能真正地体现出自己的特别。

我一直努力让自己特别，或至少是显得跟别人不一样。但苦恼的是我却做不到不落他人窠臼、特立独行。我的思想与别人的思想总是雷同。我把这理解成悲哀或是人类的自然习性使然。但无论如何我正尝试着改变。终于，我认识了汉弗莱·B.尼尔所著的《逆向思考的艺术》一书中阐述的相反意见理论。

《逆向思考的艺术》一书中阐述的相反意见这种理论在本质上是一种逆向的思考方法，它的目的就是要挑战在当前流行的政治、社会、经济和社会趋势中为众人普遍接受的观念，和大众观念竞争。在解决问题的过程中力图透过表面的大众意见看清其中的实质。

也许在某些读者眼中，相反意见理论，或说逆向思考的艺术，不过是一种玩世不恭的理论。而我却认为它是一件训练思维方式的工具，它要求我们养成对所有问题同时看到两个方面的良好习惯，要求我们通过自己正反两方面的思考得出结论——双向思维更有可能得出正确的印象，而正确的印象把我们引向正确的结论。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆向思考就像一棵果树里旁逸斜出的枝丫，看似荒诞怪异，秋天来了却能结出风格独特、味道鲜美的果实。而且在特定的时刻，逆向思考也许还能使你成为真理的唯一把握者，举世皆浊唯你独醒。

逆向思考需要的不只是一瞬间的灵感闪烁，它还需要你有胜人一筹的勇气来做基础。譬如说，当所有人想得都一样时，你有勇气怀疑他们中的所有人都错了吗？不要以为这不可能，1929 年纽约股市崩溃等灾难性的历史教训的发生无不经由从众心理的作用而扩大、加速。

如果你熟知逆向思考方法，如果你有足够的勇气坚持自己的理论，这些灾难对于你来说或许反而成了你成功的契机。

尼尔的《逆向思考的艺术》一书中所阐述的相反意见理论主要是针对股票市场的思考，表面看他力图教给人们的是如何在变化难测的股票市场获得意料之外的收益，但从思维的方式来看，他却能给更多的非股民们以思维方式的启迪。这很重要。不过也要小心，逆向思考的最终目的还是为了掌握真理。如果单纯为了特别而故意地特立独行，就是捡了芝麻丢了西瓜了。想想自己曾经的那些为了特别而特别的念头，肯定是我自己错了，不是全世界。（方　方）





汉弗莱·B.尼尔是美国著名的心理学家，是逆向思考理论的重要代表人物。他的著作《逆向思考的艺术——股票市场制胜之道》成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

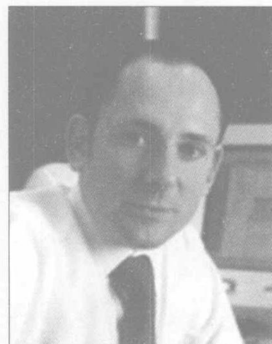
从 1928 年起，尼尔家一直居住在佛蒙特州撒克斯顿河边的家园。家乡古老房屋中的朝向河岸的厨房成了汉弗莱·B.尼尔的工作室，而大畜舍里从前装马具的房间现在装满了他的研究图书、报纸和文件，就是在这些地方，他写就了著名的《逆向思考的艺术》。尼尔多年来始终站在华尔街有利的位置上观察和分析经济趋势。这段漫长的岁月并没有从他脸上，从他的言谈中，从他的心里，磨掉他的佛蒙特本色。

经过在布鲁克摩经济中心 10 年的学习，汉弗莱·B.尼尔树立了自己的名声。他通过生动、人性化的方法解释含糊的事实和数字，这使他得到世人的关注。汉弗莱·B.尼



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔有许多作品，比如《录音阅读和市场策略》（1931）、《了解美国生意》（1939）和《证券交易所里的故事》（1950）。在工作期间，尼尔观察、记录和研究了大量数据，从而发展了他的逆向思考理论。


汉弗莱·B.尼尔

尼尔一直强调进行逆向思考的目的是为了理解社会经济与政治运动的宏观趋势，而不是为了把握证券市场的细微波动。逆向思考理论的价值更多地体现在帮助我们在预测中避免犯错误，而不是运用它作为预测的主要手段，这是我们在应用逆向思考理论时首先应该注意的一点。





也许在某些读者眼中，相反意见理论，或说逆向思考的艺术，是一种玩世不恭的理论。我根本不这么看。我认为它只是一件训练思维方式的工具，它要求我们养成对所有的问题同时看到两个方面的良好习惯，要求我们通过自己正反两方面的思考得出结论——双向思维更有可能得出正确的印象，而正确的印象把我们引向正确的结论。



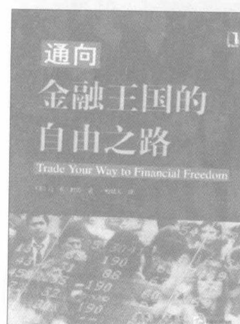
一般的投资者并不思考——也不愿意费脑筋。有了自动化的预测方法，投资者就省了自己的辛苦研究了。如果能够借助某种市场摆动方法“读出交易信号”，就可以避开繁重的劳动了。问题是，如果我们指望发现深埋在地下的金矿，就得经过艰巨的劳动一铲一铲地把土挖起来再抛出去。寻找真正价值是一项艰苦的工作！梅先生的“买入价位”的概念毫无疑问是可畏的投资方法，但是这需要付出艰辛的劳动和严格的自律精神。在大众投资者中，永远不会有太多的人愿意付出这样的代价。



深刻的头脑一定是反向思维的头脑。除非我们在未曾开采过的地方，选择表面看来可能性似乎不大的地点开挖，否则很少能够真正挖掘到价值。类似地，当市场上人气沸腾，“每个人”都在买入的时候，那些价格远超过价值的地方也很容易被众人忽视。显然，当市场处于“高位”时，有“价值”的投资对象就越来越少——然而正如梅先生所指出，总是有人愿意深挖不止。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《通向金融王国的自由之路》

【美国】范·K.撒普（1945~　）

《通向金融王国的自由之路》一书中充满了各种可以真正帮助所有交易者和投资者充分提高收益的信息。

——美国投资家　托马斯·罗伯逊



大多数投资者都相信有一个通向市场的魔术般的规则，他们还相信知道这个规则的人就是那些从市场上获得了大笔财富的人，因此这些人一直努力想揭开这个秘密，从而变得同样富有。但是，只有少数人才知道去哪里寻找，因为答案在他们最不可能想到的地方。

范·K.撒普在国际上被公认为是交易心理学方面排名第一的大师，有15年的交易商和投资者顾问经验，曾经与世界上一些顶级的交易商和投资者们一起工作，并且完成了对各种各样交易商和投资者们的上千种心理评价。凭他的背景和经验，可以说《通向金融王国的自由之路》这本书里装满了能够真正帮助一个交易商或投资者提高业绩的各种信息。

美国著名投资家爱德华·斯科塔认为，范·K.撒普所著的《通向金融王国的自由之路》一书指出了专业交易的基本要素：怎样建立获胜的交易心理和交易方法、怎样掌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



握头寸的规模等。如果你想进行投资交易，那么一定要弄懂这本书的内容。

《通向金融王国的自由之路》是一本十分适合投资者的书，它具有很好的系统性和独创性。作者范·K.撒普在书中介绍了他15年交易商指导生涯和长期函授课程的心得，具有很强的实际操作性，能真正帮助读者成为专业的成功的交易商和投资者。





《通向金融王国的自由之路》一书中充满了各种可以真正帮助所有交易者和投资者充分提高收益的信息。范·K.撒普写作本书的目的是想帮助那些交易商和投资者更多地了解自己，设计一个适合他们自己个性和目标的方法，从而可以挣更多的钱。交易商一般都喜欢一种更中性的途径，既愿意买空也愿意卖空。相比之下，投资者就倾向于寻找一种购买后可以长期持有的投资方式。在《通向金融王国的自由之路》一书中，两者都能找到一个可以引导他们作出决策的魔术般的系统，也就是所谓的“圣杯系统”。

阅读《通向金融王国的自由之路》一书，我们能学到克服偏激的特殊交易技巧、投资圣手们的入门术和怎样建立一个准确的预测系统。本书还介绍了许多在其他投资学著作中被忽略的内容，比如预期、头寸规模、目标的重要性等。

《通向金融王国的自由之路》一书分为三部分：

第一部分是关于自我发掘和让自己转移到一个可以进行市场研究的位置上。其中有一章讲了关于成功交易的本质，一章是关于判断力的启发性思维，还有一章是关于个人目标的设定。作者有意把这一部分设置得比较短，然而，这些内容对投资者来说却是很关键的。

第二部分安排了关于系统开发的一些模型。它包含了隐藏在交易和市场系统背后的一些概念，作者请了好多不同的专家来写这些概念的章节部分。第二部分也涉及到了期望收益，它是每个人都应该知道的关键理念之一。

很少有人（甚至是那些经常在市场里转的人）知道期望收益到底是什么意思，更不用说围绕期望收益设计系统的含义了。因此，仔细地学这一部分是很重要的。

第三部分介绍了系统的各个不同部分，包括计划、入市或者时机选择技术、止损



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离市、获利离市，以及本书中最重要的一章之一，也就是头寸调整。对还未提到的其他重要的话题，作者也写了概括性的一章。

范·K.撒普在《通向金融王国的自由之路》一书中最后总结道：成功最重要的因素就是投资者自己。除非是对自己有一定的了解，否则无法设计一个合适的系统。

找到一个适合自己的交易系统是获得成功最关键的因素。同时，要做一名成功的投资者必须要在三方面学习，即信念、心理状态和心理战略。学习范·K.撒普在《通向金融王国的自由之路》一书中所介绍的杰出交易员在这三方面的长处，我们就会离成功越来越近。



寻找金融交易的圣杯



随着市场经济的不断发展，我国的证券市场也得到了迅速发展，上市公司和上市品种不断扩大，广大公众（包括机构投资者）也得到了广阔的投资空间，增加了投资的渠道和投资的机会。但现如今，我国的投资者大多数仍是不成熟的投资者，盲目投资、亏本套牢的情况时有发生。市场上与投资相关的书籍虽多，大多也只是教你一两招入市技巧罢了，投资者还是会迷路。要想成为一个成熟的专业投资者，就需要一本比较完整、系统地介绍投资的书。

范·K.撒普所著的《通向金融王国的自由之路》就是一本可称为经典的好书。该书所阐述的理念很实用，不仅指出了一些常见的思维误区，更说出了符合自然法则的很多交易理念。

范·K.撒普在《通向金融王国的自由之路》一书中讲了一些经典内容，例如：①从投机成功的贡献率上说，心理学占六成、头寸调整占三成、系统开发占一成；②6个影响投机的关键因素包括：可靠性、风险报酬比、投机成本、投机频率、投机资本规模、头寸调整。此外，撒普还在该书中介绍了机会成本和期望收益等因素对成功投机的影响。

作者在《通向金融王国的自由之路》一书中用了一些非常绝妙的比喻，比如圣杯系统的比喻、足球的比喻和打雪仗的比喻等。圣杯的喻意是：市场上的成功来自于自



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我的控制，交易者自身是决定投机是否成功的最重要的因素。

圣杯系统的追求就是认识自我，投机者只能依靠自己对市场的信念才能做到成功投机。

这些比喻贯穿全书，使一些比较深奥难懂的东西变得生动形象并且易于理解，给人留下深刻的印象。《通向金融王国的自由之路》一书不仅是作者实践经验、教学和研究的心血结晶，而且也收录了世界上很多投资界专家的心得和体会，实在是一本难得的好书。（佚　名）



投机的关键：交易心理

我一直同意这样的观点：入行证券期货，第一是生存，第二才是发展。面对千变万化的市场，我们应该如何应对，从何处着手？与经济理论家和市场评论家关注的焦点根本不同的是投资者要解决的不仅是认识问题，更关键的是操作问题。而操作问题归根到底是一个交易心理学的问题。

可以这么说，在这个市场上决定你是赢家还是输家的最重要的因素就是你自己。范·K.撒普可能不是一个顶尖的交易师，但却是一个顶尖的交易心理学专家，他在这方面有很大的优势。当然，成为顶尖的交易员有天赋的成分，也有运气的成分。但对你我这样的常人来说，做赢家的关键还在于我们自己。范·K.撒普所著的《通向金融王国的自由之路》一书中也有这样的例子。

成功交易的前提是真正地了解自己。我十分感谢范·K.撒普为我们写了这样一本书，给初学者指了一条通往金融王国的自由之路。当然，这条路还是得自己一步一个脚印地去走，一本书绝不可能解决所有问题，尤其是交易心理问题。但读懂这本书就足够让我们走出市场的迷宫，向着成功的方向而去。条条道路通罗马，这当然不是唯一的一条路，也不会是捷径。交易上本无捷径可走。但是，以我的经验，这绝对是一条普通人容易走得通的路。

读完《通向金融王国的自由之路》一书，深刻感受到它的确是一本好书，从内容上来讲完全可列入经典之作。它把我以前的想法完全系统化了，只有将思想意识上升



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到哲学层面才能做到在市场生存有保障。（佚　名）





范·K.撒普博士是美国著名的心理学家，国际交易大师研讨培训公司创办人兼总裁，毕业于俄克拉何马大学，并发行了《行销大师》电子月刊。

撒普做过15年的交易商和投资者顾问，并且在这期间研究了4000位以上的交易商。他不仅是国际上首屈一指的心理学家、交易商和投资者的导师，还是一位很受欢迎的演说家，曾为世界各地的大银行和交易公司开设了很多课程并多次举办了研讨会。他的研究成果包括一部五卷的函授课程教材、一个设计用来评估交易商优势和劣势的测试系统、八种不同的三日短训班、关于系统和心理的每月时事通讯，以及无数业界刊物中的文章等。

在数以百计的投资方面的著作中，范·K.撒普所著的《通向金融王国的自由之路》是写得最好的几本书之一，该书简洁而且直入要点。撒普明显切入到了思想的诉求，而不是强调事先的准备和预期以及货币管理。除此以外，他还清楚地阐述了操作方法，包括简单地进入技巧，帮助投资者增加自己的资产。正如《交易者》杂志总裁爱德华·多布森所说："《通向金融王国的自由之路》这本书思路清晰，并利用了大量的实际案例和模型。范·K.撒普想告诉我们的交易原则，如果能被严格遵守，那么大量的投资者都会从中获益。众多的交易者都欠范·K.撒普一个人情，我们应该对他写出如此有洞察力的投资杰作表示感谢。"



范·K.撒

《让钱来赚钱，让资产养你一辈子》是范·K.撒普与巴顿和史蒂夫·苏哲罗合著的另一部经典之作。该书讲述了财务自由是有可能达成的，而且恐怕比我们一开始想象的还要容易得多。此外，获得财务自由之后，就能让钱来替我们赚钱，我们不必为五斗米折腰，也无须承担极高的投资风险。只是要达到此目的，我们必须积极行动，有系统地采取健全的投资策略。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net









在交易圈里，你可能经常听到这句话："他在寻找圣杯。"就是说他正在寻找能够使他致富的魔法一般的市场秘密，这个秘密法则就是所有市场的基础。生命从利润和损失之间的中间位置出发，既不畏惧亏损也不期望利润。生命就是生命，就好像圣杯所象征的那样。然而，当人类逐渐发展了自我意识后，恐惧和贪婪也就同时出现。但是当你抛掉贪婪时，或者由缺乏勇气所引起的恐惧也一并抛掉，就可以达到与所有人的一种特殊的统一。而这就是那些伟大的交易商和投资者涌现出来的原因。



作为一个投资者，如果你随大溜，也可能在较长一段时期内赚一笔钱，但总的说来，你很可能是会输的。实际上，投资者们是通过独立思考并与众不同而赚到钱的。举个例子来说，很多投资者经常向其他人寻求一些建议，包括他们的邻居。然而，钱是通过培养你自己的想法并依据一种适合你的方法去做而赚来的。



如果你作为一个完美主义者进入这个交易和投资的世界，就会一而再、再而三地遭受挫败。没有什么是准确无误的，你永远不可能知道真实结果会怎样。相反，交易很像是一种讲求纪律的游戏，跟上市场的大潮流，并且要有能力在该潮流上变现你的资本。能够这么做的人就可以在市场中赚到大钱。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《泥鸽靶》

【美国】弗兰克·帕特诺伊（1967~ ）

欧洲的每一个银行家都会想看这本书，摩根·斯坦利应该听从我们早些时候的建议，买下所有的书，举行一场大规模焰火晚会，甚至可以邀请帕特诺伊本人在上面热热身。相信我们，《泥鸽靶》绝对会引起轰动。

——《欧洲周刊》



金融产品在世界各国从来都是一个非常专业性的概念，再加上凡是在金融领域工作的人个个都是高薪阶层，这使普通老百姓对金融产品既好奇又陌生。弗兰克·帕特诺伊在美国金融界、政界可谓无人不知无人不晓，这个名字使神秘的华尔街金融业变成一个连普通老百姓也能明白的行业。

弗兰克·帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪人，作为《泥鸽靶》一书的作者，他以一个内部人的身份揭露了金融衍生品这种复杂的金融工具及其玩家的种种鲜为人知的真相。所以，有人说：“《泥鸽靶》是一本股票经纪人和基金经理不希望你看到的书，却是一本你不能不看的书。”

《泥鸽靶》不是一本主流的书，它更像是一本“黑幕”类的书，目标直指世界顶级的投资银行，文笔也是举重若轻的漫画式写法，但它绝对是一本具有现实意义的书。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书中内容主要涉及金融创新和金融监管两个主要方面，都是我国金融市场目前面临的重要问题，因此金融市场的各类参与者都可以借鉴本书的内容。

《泥鸽靶》是第一本关于金融衍生产品的书，内容深入浅出，具有极强的可读性。作者汇集了他在金融和法律方面的专业知识，对华尔街弱肉强食的高等金融活动进行了生动的描写和尖锐的抨击，所有投资者都应先睹为快。就像《股票作手回忆录》代表了 20 世纪 20 年代的美国金融市场，《泥鸽靶》是 20 世纪 90 年代美国金融市场的代表，是一部不可多得的经典之作。





20 世纪 90 年代初，在美国出现了一种新的金融产品，被统称为金融衍生产品，是华尔街有史以来最危险也是最暴利的发明，直接导致了无数震惊世界的重大金融事件，受害者遍布各地。弗兰克·帕特诺伊的《泥鸽靶》一书就是以金融衍生产品为主线而作的，内容几乎涵盖了 20 世纪 90 年代国际金融市场上的全部重要事件：墨西哥比索贬值、拉美金融危机、美国衍生产品丑闻、巴林银行破产、日本金融改革和亚洲金融风暴，以及国际金融服务业的若干重大收购兼并案等。

为了磨炼杀手的本能，弗兰克·帕特诺伊在摩根·斯坦利和同事组织一年一度的射击比赛——固定收益部年度泥鸽靶射击赛。1994 年，第一笔巨额衍生产品亏损爆发的同时，帕特诺伊参加了摩根·斯坦利的固定收益部年度泥鸽靶射击赛。那次集会上的呐喊会令所有的投资者心悸：“我闻到了血腥味，让我们去杀吧！”

《泥鸽靶》一书讲述的就是他们的行动。在这些久经训练的衍生产品经纪人面前，买家全身而退的机会并不比泥鸽靶高。

在该书里，作者弗兰克·帕特诺伊主要讲述了华尔街是如何通过诡计和欺骗在衍生产品上赚取巨额利润的。即使在今天，要了解衍生产品仍然面临着弗兰克·帕特诺伊在 1994 年 2 月所遇到的困难：只有少数衍生产品经纪人知道这些产品是如何运作的，这是一个严守的秘密，而这些少数的精英分子没有任何理由要跟其他人分享这价值万金的秘密。至于最有价值的那些，就算知情者的同事也不会知道。即使是作为第一波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

士顿的衍生产品经纪人，弗兰克·帕特诺伊也很难了解到华尔街利润最丰厚的衍生产品交易的细节。可想而知，对于那些财经记者和监管者来说，想要了解内幕是多么困难。

这本书自发表伊始，就在国际金融界引起了相当大的震动。作者弗兰克·帕特诺伊公开了他的雇主——著名的金融公司所从事的一系列令人震惊的、损害客户利益的交易内幕，是一次关于金融投资业秘密的大揭底。因此，该书在金融界内引起了不小的关注，据称这是在世界范围内被股票经纪人和基金经理围追堵截的一本书，因为他们不希望更多的人，尤其是他们的客户看到这本书。

弗兰克·帕特诺伊的《泥鸽靶》一书是一个“内部人”的成长记录，是一本关于20世纪90年代弱肉强食的高等金融活动的令人叹为观止的教科书，它记录了一个初出茅庐的摩根·斯坦利经纪人从满怀热情学习游戏规则到惊心动魄于其本质的嗜血并最终脱离的全过程。

虽然《泥鸽靶》一书揭示的是美国华尔街的金融内幕，说的也主要是金融衍生产品的事，但金融衍生产品大批涌入中国是迟早的事。所以，对于投资银行，可以借鉴国际顶级公司从客户或市场需要出发的业务方法和创新精神，实现产品和服务的升级，通过衍生产品解决我国金融改革中遇到的问题；而监管机构可以了解海外金融机构规避监管的手段，借鉴监管者与被监管者对弈的得失，从而避免重蹈覆辙，使政策更加行之有效；至于投资者，可以了解“高等金融的全部真相”，避免在和海外精英投资银行的交易中因为处于信息劣势而遭受损失。

衍生金融工具是一把“双刃剑”，一些衍生金融工具本来是为了风险管理的需要而产生的，如果很好地使用，可以发挥风险管理的作用；但是，如果这些衍生金融工具不能被恰当地运用，它本身则可能酿成更大的风险。弗兰克·帕特诺伊的《泥鸽靶》一书恰好为我们提供了一些从更多角度了解衍生金融工具的素材，也为我们提供了一些可以借鉴的经验。

《泥鸽靶》一书看似属于金融专业性很强的书，可作者弗兰克·帕特诺伊是在用深入浅出的方式讲述金融故事，比如通过他自己的亲身经历描绘了操纵财富的巨头们的生活，展示的是鲜为人知的财富游戏规则，相信这些内容不仅会引起行业内的关注，也同样能唤起对金融领域感兴趣的普通读者的期待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从《泥鸽靶》看金融监管



摆在我们面前的这本《泥鸽靶》在国外是一本畅销书，也是一本有争议的书。

由于是局外人，我既无法也无意评判书中每件事的是非曲直，但书中所涉及的两个问题即金融服务行业及其从业人员的职业道德问题和金融衍生产品问题，我倒认为应该给予充分的关注。

中国资本市场自建立以来，一直面临着要正确处理推动发展与防范风险之间的关系这一问题。创新是大力发展资本市场的动力，正确处理好创新与监管的关系尤其重要，没有创新就没有发展；没有发展，监管就失去了意义。而保护投资者，特别是公众投资者的合法权益是证券市场监管的主线。在这个意义上，《泥鸽靶》的内容值得我们深思。

金融服务行业（特别是证券行业）及其从业人员的职业道德问题是一个普遍性问题，并不局限于哪一个国家、地区、公司的从业人员。事实上，在中国的证券行业中，违反职业道德、损害投资者特别是中小投资者利益的问题也时有发生。虽然这些问题都是个案性质，对整个市场的影响不大，但其危害性不可忽视。要解决这个问题，除行业自律外，加强监管是最重要的。而且监管内容、方法、手段还要随着证券市场发展和金融工具的增加，不断地发展和深化。为此，我们的监管部门不但要在实践中不断总结提高，还要不断地借鉴国外同行的做法，从国外成功和不成功的监管案例中汲取经验和教训，结合中国的实际情况，形成自己的制度。只有这样，才能使监管水平不断提高，达到维护证券市场健康发展、广大投资者利益得到切实保障的目的。

金融衍生产品是一个复杂的问题。从原理上，它首先应该是规避风险的工具，但在实践中，取得的效果却往往适得其反，而且越是设计得精妙复杂的产品，其破坏力往往越大。是产品本身固有的问题，还是使用不当的问题？国际上存在着两种截然不同的评价。由市场发展程度所决定，目前中国尚未出现书中所谈到的那些金融衍生产品，但现在没有不等于将来没有，随着市场的不断发展，新的需求会不断涌现，金融衍生产品在中国的出现，也可能只是时间问题。毕竟金融创新是必然的趋势。中国需要什么样的金融衍生品，如何有效进行监管，怎样才能做到既能利用它的杠杆作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大限度地调动金融资源，同时又能有效控制风险，以避免墨西哥、拉丁美洲、亚洲金融风暴那样的危机在中国重演，这些都是我们下一步可能面临的问题。

为了解答好这些问题，为今后中国证券市场的发展作出准备，我们应该不断开拓视野，及时跟踪和了解国外金融创新的最新发展。作为第一部深入浅出介绍金融衍生产品的书籍，《泥鸽靶》至少是从一个侧面使我们达到了这个目的。即使仅从这个意义来说，这本书也是非常值得一读的。（刘鸿儒）





弗兰克·帕特诺伊 1989 年从堪萨斯大学毕业，获数学学士和经济学硕士学位，1992 年获耶鲁大学法学博士学位，1997 年后至今任圣迭戈大学法学院的教授，研究和教学的内容包括金融市场的扭曲与规制、构建金融体系等问题。在此之前，曾在华尔街做金融产品和金融工具的创新和销售工作，从事过投资银行、衍生产品经纪、公司和证券律师等多种职业。帕特诺伊目前居住在圣迭戈。

弗兰克·帕特诺伊是证券市场监管和金融衍生产品方面的专家，曾在安然公司破产后作为专家证人在美国参议院立法委员会做证。他的经历多少带有漫画色彩。他刚入道时曾去信孚银行应聘，面试官是位衍生品交易员，不看简历、也无寒暄，单刀直入地问弗兰克愿不愿意做一笔价值 10 亿的国债期货组合。弗兰克飞快地计算了一下，表示接受。交易员摘掉眼镜，用手指了指门口："祝贺你，你刚刚赔掉了 10 亿美元。"弗兰克目瞪口呆，跌跌撞撞地走了出去。那是 1992 年，金融衍生品已经大行其道。由于它的复杂性，金融监管机构未充分了解其副作用，至今难以对其进行有效监管。此后美国奥兰治县的罗伯特·西特伦赔了 10 亿美元，英国巴林银行的里森赔了 10 亿美元，大和银行的井口俊英赔了 10 亿美元，住友银行的滨中康雄赔了 20 亿美元……导致了墨西哥货币危机和 1994 年的美国金融危机，余波直至安然事件。

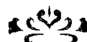
弗兰克·帕特诺伊著述颇丰，他的《泥鸽靶》一书中不乏不可思议的人物，但是他揭露的黑幕应当引起所有投资者的恐惧和警觉，不论你持有的是股票、投资基金，甚至保险产品。金融衍生产品的世界充满了狂野的火箭科学家，他们游说毫无防备的受



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害者购买衍生产品（其价值与其他证券相关或衍生于其他证券）。这些经纪人经常笑称他们创造发明的是大规模杀伤性武器，此言非虚，现实中也确实经常有客户“被轰上西天”或是“撕破脸”的事发生。现实生活中的衍生产品灾难涉及了奥兰治县、巴林银行、宝洁以及更多的公司。帕特诺伊在本书中还首次披露了华尔街历史上佣金最高的代号叫 MX 的交易。

弗兰克·帕特诺伊的另一本书《贪婪传染病：谎言和风险如何腐蚀了金融市场》，也因痛骂衣冠楚楚的华尔街而知名。因其在教学和著书方面的杰出贡献，弗兰克·帕特诺伊在 1999 年获得唐纳斯奖，2004 年又被授予“赫兹格荣誉学者”的称号。





从经纪人的角度来看，他卖的就像会爆炸的福特野马车。经纪人只关心完成销售，他才不在乎以后可能造成的损失。所有的衍生产品经纪人都知道，终有一天，他们的某些交易会发生爆炸，而他们的一些客户那时会置身于烈焰之中。如果损失变成严重的丑闻，你总可以选择辞职。如果你有销售利润率很高的危险衍生产品的名声，再找一份工作是轻而易举的事。

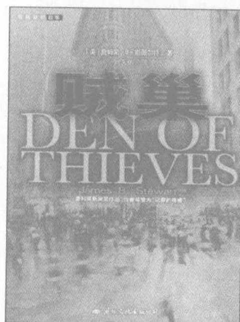


我第一次发现了交易厅和法律部之间暧昧的密切关系。这种密切关系使投资银行可以玩弄一个巧妙而且赚钱的把戏：就算事先知道部分客户会在交易中蒙受损失并起诉，公司还是能够通过“撕掉”客户的“脸”来赚钱。在这方面，免责条款就起到了在诉讼中保护公司的关键作用。

设想一下你是第一波士顿的律师，你知道经纪人会把带有第一波士顿名字的文件发给客户。你会怎么做呢？一个办法就是在这些文件上贴满保护性标注和免责条款，越多越好，越广越好。如此一来，当买了这些产品后蒙受损失的客户起诉第一波士顿时，你可以有很多辩护词：这些销售材料显然不是给客户准备的，所以不足为凭；再说，它们包含了充分的免责条款；再或者，由于部分免责条款，这些衍生产品的销售不受美国证券法的保护。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《贼　巢》

【美国】詹姆斯·B.斯图尔特（1951~　）

这是一本我读过的最好的描写华尔街的书，内容精彩，引人入胜。更为重要的是，它详尽而真实地记录了金融市场上的犯罪行为。

——《纽约时报》编辑　迈克尔·托马斯



20世纪80年代，华尔街金融犯罪猖獗，内幕交易和市场操纵让少数人迅速成为巨富，却让大量无辜的公司和个人投资者破产。詹姆斯·B.斯图尔特既是一位深度报道记者，又是一位小说家，曾因对1987年股市崩溃和内幕交易丑闻的出色报道而荣获普利策奖。他根据历时数年采访和调查所获的详细材料，将所有事实整理成一部引人入胜的长篇纪实报道，这就是全美第一畅销书《贼巢》。

《贼巢》栩栩如生地描写了华尔街上的"四大金刚"——迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文——如何建立起金融史上最大的内幕交易网，如何差点卷走数十亿美元的赃款，以及备受打压的政府执法人员是如何战胜重重困难、从而使这"四大恶人"受到法律制裁的。

斯图尔特描写的故事就像一部引人入胜的小说，令人不忍释卷，揭露了贪婪无度所带来的破坏和劫掠，发人深思，耐人寻味，是迄今为止最好的一本描写"荒淫的80



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年代”的书。

《贼巢》一书与《杰克·韦尔奇自传》、《基业长青》同被《福布斯》评为影响世界商业最深远的20本书籍之一。不少人因为看了这本书而把证券业作为自己人生的第一选择，或者坚决放弃投资任何股票，远离证券圈。





《贼巢》一书揭露了华尔街的“四大金刚”——迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文利用内幕信息、大量负债、恐吓威胁以及欺骗伎俩在金融市场翻云覆雨，违约操作数十亿美元的交易，使大量无辜的公司和个人投资者破产，最终走上了犯罪的不归路。

从该书中，我们可以了解到，西格尔是哈佛商学院的优秀毕业生，寻求一种丰富多彩和具有刺激性的生活是他的人生梦想。在当时，只有投资银行能够帮助他实现这一梦想，于是他来到基德尔和皮博迪投资公司，很快在兼并收购业务上崭露头角，成为公司的希望之星。

伊凡·布斯基是华尔街最有名的套利人，他的套利公司创办于1975年，到1981年，他的资产已经达到9000万美元，实力最强时入仓能力达30亿美元，一个电话就足以使几乎所有公司胆战心惊。1981年，布斯基要求西格尔提供内幕信息。1982年，本迪克公司出价15亿美元对军火商马利塔公司发起恶意兼并，西格尔受到马利塔公司之聘组织应对。他把消息提前告诉了布斯基。布斯基大量买进马利塔公司的股票，赚了12万美元。当年年底，西格尔向布斯基索要了15万美元红利。之后，布斯基利用西格尔的内幕消息赚的钱超过1亿美元。

与西格尔相比，利文显得像个庸才，但是对奢华生活的向往使他无孔不入。他在瑞士莱屋银行用假名开立了个人账户，用于内幕交易。在他的利诱下，他以前的同事弗雷公司的威尔基斯加入了他的“信息圈”。他们在电话中用暗语告诉对方自己公司正在进行的收购业务，从而提前购入被收购公司的股票。

在华尔街疯狂的购并大潮中，米尔肯才是真正的“金融大鳄”。他是20世纪80年代驰骋华尔街的“垃圾债券大王”，正是他将美国的证券金融历史轻轻地改写，并调整



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了其发展的方向，成为自摩根以来美国金融界最有影响力的风云人物。1983 年，米尔肯为布斯基的公司注资 1 亿美元，并为他发行了大量债券。从此，两个人的金融关系密不可分。布斯基和米尔肯近乎疯狂地聚敛着财富。

泛滥的内幕交易破坏了市场公平。一封举报信摆在上任不久的证交会执法处主任林奇面前。由此，政府与金融巨盗的较量开始了。举报信显示，莱屋银行的业务员梅耶尔负责交易的 28 只股票都明显有“内幕交易”的痕迹。在巨大的心理压力下，梅耶尔向银行的律师说出了利文的名字。

1986 年 5 月 12 日，利文被捕。一开始，无论是米尔肯还是西格尔都没有意识到，他们为所欲为的时代已经结束，他们只觉得那就像一辆受损的汽车，只要慢点儿开上几天，过后又可以飞驰起来。然而，法院冻结了利文的 1000 多万美元的资产，防止他以此打一场旷日持久的官司。拒不认罪的利文妥协了，请求用布斯基等人的内幕换取宽大处理。

获知此事后，布斯基飞往贝弗利山找米尔肯，两人决定把他们之间金融来往的资料销毁。证交会向布斯基的律师表示已掌握了布斯基内幕交易的大量事实。布斯基明白，利文出卖了自己。他用了两个星期的时间向律师讲述自己与利文、西格尔、米尔肯等人的交易。律师建议他尽快与政府达成认罪协议。经过痛苦的讨论，布斯基答应与政府合作。

布斯基与政府合作的消息震动了米尔肯，但是他并没有惊慌。与利文他们不同，米尔肯的交易更隐秘。他为自己雇用了历史上规模最大、身价最高的律师团，并且聘请了强有力的公关公司（每月费用 15 万美元以上）把自己塑造成“卑鄙布斯基的受害者”，一个拯救美国经济的“天才”。米尔肯被安排接受著名媒体的采访，大谈垃圾债券的价值。

1988 年，美国国会传召米尔肯。这是米尔肯第一次与他蔑视的政府直接相遇。听证会上，他引用《第五修正案》拒不回答问题。1988 年 9 月，证交会发起了对德莱克赛尔公司的起诉，起诉书长达 184 页，德莱克赛尔公司和米尔肯都在被告之列。1988 年 10 月，米尔肯手下的高级营销员达尔与政府达成豁免协议，这对米尔肯是致命一击，米尔肯的很多交易都是达尔做的。达尔的薪酬被大幅削减，米尔肯不再跟他说话。达尔的弃暗投明引发了一阵证人合作高潮。米尔肯的堡垒开始塌陷了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

故事到这里就告一段落，但是《贼巢》一书的主人公迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文作为20世纪80年代华尔街内部交易丑闻的主要参与者的所作所为却会长期地留在人们的记忆中，令人深思。当贼巢被剿灭后，曾经陷落贼巢的每个人都改变了自己的命运。这正是詹姆斯·B.斯图尔特试图告诫我们的。因此，美国所有图书馆，无论是公立的、专业性质的，还是学术性的，都强力推荐斯图尔特所著的《贼巢》这本有关当代人道德的书，把它作为对社会的一个小小的警示。



是金融天才还是投机恶魔



在世界金融界，华尔街被视为智慧、勇气、地位的象征，银行分析师们似乎也成了财富的创造者，无数公司在他们的主宰下合并或者分拆，要么成为业界的巨型航母，要么消失得无影无踪。金钱就这样在华尔街往来奔流。

在这浮华和有如明星般生活的背后，却往往不像表面那样令人羡慕。人性的贪婪和道德的沦丧开始蠢蠢欲动，在达到财富、名望和权势的顶峰后，明星般的生活同样会破灭。谁能眼见金钱和名望而心若止水？谁能在这场贪婪之战中洁身自好？疯狂的时代之中，市场仍能保持理性公正吗？在没有血腥的罪行中是不是就没有受害者？华尔街此时此刻仍是智慧、勇气、财富和地位的象征，还是已经堕落为盗贼的巢穴？

这就是詹姆斯·B.斯图尔特的《贼巢》对20世纪80年代美国股市崩溃和丑闻中每时每刻上演着的故事的描绘。这本书基于他进行的连续4年的报道而得以完成。作为当时《华尔街日报》的记者，他因出色报道而荣获普利策奖。

《贼巢》描述了华尔街上从事兼并收购业务的四位重要人物——迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文——如何建立起金融史上最大的内幕交易网，如何通过非法的内幕交易囤积巨额财富，从而展现了在一个据称为自由市场的时代中，美国的金融业是如何从内部开始腐烂，犯罪活动如何挑战构成文明社会基础的正义感和公平竞争。

当然，《贼巢》这本纪实文学希望揭示的是贪婪引致的各种犯罪活动以及对自由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场经济的破坏和华尔街精神的沦丧。尽管业界精英们拥有着财富和地位，从事着最为体面和受人尊敬的工作，但是背后的利益、贪欲和虚荣心的不断膨胀加之市场权力的滥用，使得社会道德、职业准则和华尔街精神日益沦丧。

20 年已经逝去，重读历史，我们仅能引以为戒，正如作者试图警示世人的那样：违反证券法的犯罪活动绝不是没有受害者。当内幕交易者因行贿获取内幕而财源滚滚，当价格受人操纵、股票秘密囤积时，我们对市场公平的信心就会被打碎，这样，我们都将是受害者。（原之博）



贼巢边的新闻眼

对于许多人来说，金融市场的复杂性和专业性，使得它离我们的现实生活似乎非常遥远，因而我们对其中的犯罪行为缺乏了解。某些富于想象的人甚至会产生“金融犯罪损害的只是那些有钱人”的想法，甚至产生某些类似“劫富济贫”的道德幻想。而作为一位对市场有着深刻认识的调查记者，詹姆斯·B.斯图尔特用自己的亲身观察打破了这种幻想。

斯图尔特在《贼巢》一书中写道：“在这场犯罪浪潮中，所有有关公司的所有权都易人了，并且通常是被迫在没有见证的情况下快速易人的。那些曾经家喻户晓的公司，如卡内申、比阿特丽丝、通用食品和戴蒙德－歇姆洛克等，在非法收购中永远地消失了。”

“其他公司，如尤纳考公司和联合碳化物公司，虽然幸存下来却元气大伤。数千工人失业，许多公司债台高筑，甚至破产或重组。债券持有人和股民们损失惨重。”

更加重要的是，斯图尔特发现，20 世纪 80 年代的股市崩溃与其说是犯罪分子们所带来的财富损失，不如说是由他们所引发的市场信心危机导致的。正因为如此，斯图尔特在本书中，除了真实地呈现出他所观察到的事实外，在涉及价值判断时，从头到尾贯穿着一种对此类“金融骗子”的道德义愤，以至于有读者抱怨，作者对书中四个主角的憎恶，使得他忽略了“其中一些人对金融学发展所作出的贡献，有一些甚至是里程碑式的贡献”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

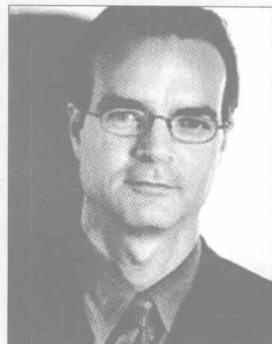
我曾经也一度以为，斯图尔特这种过于鲜明的道德判断在某种程度上让他背离了身为记者的客观原则。但作者在书中的一句话却让我产生了新的感觉。在谈到华尔街罪犯时，斯图尔特在《贼巢》一书中写道："华尔街上的罪犯精于风险算计，依他们所算，犯案被捉的概率很小。人们对华尔街有一种普遍看法，即多数犯罪发生在灰色地带，法律对其无能为力……"事实上也是如此，在司法机关介入调查及诉讼阶段，米尔肯及其同伙凭着庞大的财力，聘请了规模空前的律师与公关班子，为他们进行无罪辩护。对此，斯图尔特饱含深意地写道："如果在美国，金钱可以买到正义，米尔肯和德莱克赛尔愿意这样做，而且就这样做过……"

在这个案例里，金钱最终没有买到正义，正是在这一过程中，斯图尔特向人们展示了一名成熟记者的职业素养：作为一名负责的观察者，当所观察到的事实无法被社会既有的价值框架（如法律规范）所容纳和标示时，记者应该站在历史的高度，坦率地向后人展示自己的信念！（黄　河）





詹姆斯·B.斯图尔特既是一位深度报道记者，又是一位小说家，既有记者的技能，又有小说家的独特风格和敏感性。他对美国商业、法律和政治上的重大事件进行了细致的考察。作为记者，斯图尔特经常揭露各种丑闻，他的报道就像剔除糟粕的法律文献、证词一样准确无误。为了搜集到确凿的证据，对所发生的事情进行权威报道，斯图尔特付出了很多努力，经常要采访所有的当事人，还要进行大量的调研和阅读工作，这些都需要用到丰富的金融知识和专业词汇，甚至是华尔街的行话。


詹姆斯·B.斯图尔特

纪实性小说《贼巢》是斯图尔特基于对华尔街"四大金刚"进行的连续4年的报道而完成的。他当时作为《华尔街日报》的记者，对该事件作了出色报道。作为一名深度报道记者，同时又是一个小说家，斯图尔特非常恰当地把握了纪实小说和新闻报道之间的微妙关系，这本书既是真相大白的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史，同时又是跌宕起伏的传奇。斯图尔特因此在 1988 年获得了普利策奖，同年被提升为《华尔街日报》的头版编辑。

从这些获奖文章一直到对最近商业道德危机的报道，斯图尔特探讨了权力的运用和滥用，并提出了能使政府和金融机构高层人员提高道德标准的方法。

斯图尔特曾为《华尔街日报》头版编辑，现为《纽约人》特约记者。他的畅销作品还有《瞎眼》和《血腥运动》等。斯图尔特还在《纽约人》上发表了一系列关于金融界和政治界人物的介绍，这些文章表现了这些人物的野心、手腕和道德冲突，刻画了当代权力精英的形象。他手法娴熟，在他的笔下，复杂的问题和事件通俗易懂。

斯图尔特对事物之间的关系的透彻分析，有时都会使读者感到害怕。《旧金山调查者》称他为“记者的楷模”。





套利人是信息来源之一，他们可以提供线索，可以发掘另一方面的技巧，还可以提供可能发生的有关收购的消息，这些消息能用来吸引应对收购的客户。



信息可以挣大钱。你看那些套利人，他们就是用信息进行交易的。再看看银行的投资业务员，每个人都在这样做。与低价资产发生关系的是政府税法，他们在债务利息支付方面非常慷慨。



以米尔肯为首的犯罪活动之所以格外引人注目，是因为它规模大、影响深。在 20 世纪 80 年代，华尔街上的金融犯罪是司空见惯的事情。几乎使每一个被控参与丑闻的被告耿耿于怀的是，只挑出一个人给予治罪而其他许多犯有同样罪行者却逍遥法外是不公平的。对犯罪活动沉默不语，任由它在华尔街上滋生蔓延，甚至在最富有、最受人尊重的金融机构里肆意猖獗，这是对许多犯罪分子的庇护。不幸的是，这种现象现在仍然存在。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《非理性繁荣》

【美国】罗伯特·J.希勒（1946～　）

《非理性繁荣》是一本惊世骇俗同时也备受争议的书，是继杰里米·西格尔1994年的《长期投资》一书以来，关于股票市场的最重要的著作。

——《纽约时报》



2000年3月初，美国道琼斯指数在短短几周之内由历史最高纪录11700点下跌了近20%，同时纳斯达克指数也遭受了重创，由2000年3月24日的5078点跌至4月17日的3227点，其跌幅超过30%。人们在惊恐之中忽然想起了一本在一个多月前刚刚出版的新书——《非理性繁荣》。这本书的作者很早就预测到了纳斯达克将会是一场史无前例的泡沫，作者将此前节节高升的美国股票市场称作是“一场非理性的、自我驱动的、自我膨胀的泡沫”。由此，这个被称为股市预言家的人成为美国经济学界和金融界关注的焦点，他就是罗伯特·J.希勒。

20世纪90年代后期，美国的股票市场在新经济神话的刺激下呈现出前所未有的繁荣状态。在投资者高涨的投资热情刺激之下，美国股票市场的道琼斯指数、标准普尔500指数以及纳斯达克指数不断创造历史新高。作为一名经济学家，耶鲁大学的罗伯特·J.希勒教授以其敏锐的洞察力发现了这表面繁荣的背后所隐藏的危机。在2000



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，希勒教授推出了一本面向大众读者的新书《非理性繁荣》。过去，人们习惯用“泡沫”一词描述华尔街股市的特定状况，但罗伯特·J.希勒教授经过深入思考之后，认为这个词对特定状况的表述并不准确，没有准确表述对象的根本特征，对于股市特定状况的表述宜运用另一个更加贴切的词取而代之，这个词就是“非理性繁荣”。

《非理性繁荣》问世之际，美国股市发生了巨震。这使得公众对《非理性繁荣》一书兴趣大增，争相购买。同时，《商业周刊》、《纽约人》、《纽约时报》以及《金融时报》等媒体对此书也大加赞赏，纷纷发表正面评论。该书还被《纽约时报》评为当年非小说类的最畅销书，而作者罗伯特·J.希勒教授也因此成为了媒体的宠儿，在此后短短的两周之内，他频频在 CNN、ABC 以及 PBC 等电视台的王牌财经节目中露面。





在 20 世纪 90 年代，行为金融学取得了重大的理论进展，从而逐渐为经济学的主流接受。在这期间耶鲁大学的经济学教授罗伯特·J.希勒做了许多重要的工作。然而，这些工作只限于学术界之内。真正让公众了解行为金融学的却是罗伯特·J.希勒教授在 2000 年出版的那本畅销书——《非理性繁荣》。

在这本一经出版就在华尔街引起轩然大波的书中，希勒教授提出了他对当时美国股市的看法。他认为当时的股市中存在着严重的投机泡沫，投资者对股市的过分狂热使得市场价格处在不合理的高位，并且还在不断攀升。然而，这种情况不可能持久下去，在未来的 10 年或 20 年里，股市的前景将会非常惨淡，甚至十分危险。希勒教授在书中为上面的论点给出了充实而详尽的论据：

首先，通过对美国股市近 130 年来市盈率指标的比较，希勒教授指出，目前的美国股市市盈率正处于有史以来的最高点。这种市盈率高峰在美国的历史上也曾经出现过，分别是在 1901 年、1929 年和 1966 年。然而，每一次高峰过后总是伴随着长达 10 年或 20 年的股市低迷状态时期。从历史经验来看，我们实在没有理由为当前的股市高价拍手叫好。

希勒教授还进一步分析了造成当时股市高价的结构性因素、文化性因素和心理性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





因素。互联网经济的兴起、生育高峰的影响、媒体对于财经信息的关注以及金融市场的创新都导致了投资者对股市的乐观，尽管在许多时候，这些乐观是毫无根据的。同时，自发放大机制的存在使得投资者往往不能及时地认识到他们决策的错误，结果就是股价从一个不合理的高点被推向另一个更高同时也就更不合理的位置。

在文化因素方面，新闻媒体充当了一个不光彩的角色，众多新闻媒体的狂轰滥炸总是在夸大信息本身的影响。在发达的新闻媒体面前，投资者变得无所适从，从而无法对当前的情况形成理性的判断，不知不觉中新闻媒体充当了投资性泡沫放大器。然而当时社会中充斥的各种乐观主义思想为放大器发挥作用提供了最好的润滑剂。在20世纪90年代末期，“新时代”、“新经济”等字眼成了许多媒体的最爱。新时代与新经济代表着我们可以不需回顾历史，因为现在与历史已经没有相似之处了。同时，这些字眼也意味着我们要心安理得地接受目前的一切，如果对其提出疑问的话，那么一定是你的思想还停留在旧有的思维模式上，是你错了而不是现实错了。这一点与那些强调市场有效性的理论似乎是一脉相承的。然而，翻开历史，新经济、新时代之类的字眼早已被我们的前辈大量地使用。在20世纪里，如果除去两次世界大战的影响，几乎每隔20年人们都会高呼新时代的到来。然而，这些新时代总是以更加严重的新问题的出现而结束，从而偏离人们鼓吹所应该达到的水平。

严谨的心理学研究显示，的确存在一些充当股市依托的人类行为模式。当人们无法利用掌握的信息进行理性判断时，他们就会依据这些行为模式行事。例如，雇员们通常乐于投资本企业的股票，而不采取分散化投资的策略。同时，人们还存在着信心过度的倾向。这使得他们在没有完全了解所有信息之前就草率地进行决策，这与传统金融学中对人类的理性假设存在着根本性的偏差。更重要的是，人类的心理同时存在着不稳定的因素和从众的倾向。

不稳定的心理，或者应当说具有跳跃性特征的心理，可能会使人在一夜之间对相同的事物产生截然不同的判断；而从众的倾向又有可能使得这种跳跃性心理的影响范围急剧放大，从而导致整个群体行为的不稳定。这是典型的行为金融学的观点，用这种观点来解释突然性的股灾似乎更具有合理性。

希勒教授通过《非理性繁荣》向世人提出了警告，不要轻信现实中的繁荣景象，它完全有可能是非理性且难以持久的。2000年初美国及全球股市的大幅下跌似乎验证



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了希勒教授的说法。这使得越来越多的公众了解到行为金融学并对其产生了兴趣。《非理性繁荣》为行为金融学和希勒教授带来了成功，不过对于行为金融学本身来说，它还有相当长的路要走。



以投资主体的多元化寻求理性繁荣



罗伯特·J.希勒教授的《非理性繁荣》一书虽然不是一部高深的理论著作，但这部书也许会产生比一部纯粹的理论性著作更大的实际价值。从一个中国读者的角度来看，我觉得可以从两个不同的层面来品评这部书。

在第一个层面，我们可以把它作为一部经济学的普及读物，但是，千万不要把它当成如今充斥街边书摊的炒股“密经”。作者像一位冷静的医生，追本溯源地诊疗了股票市场的高热症。作者在书中所描写的种种似是而非的“理性”行为，在当今中国的股票市场上又何尝不曾有之？远的不说，且看当年的“股市之争”，一位德高望重的老经济学家，用他那把“冷冰冰的手术刀”在股市的“病体”上轻划3刀，只因一下切中痛处，便招来阵阵明枪暗箭的讨伐。“著名青年经济学家”高擎“捍卫中国股市”的大旗，驾着令人陌生的逻辑战车，振臂一呼，一时间应者亦众。虽说如今硝烟已散，但是读罢此书，却使人不由得再次回想起这场讨伐。领军者何以义愤填膺自不待言，可为什么一时间应者甚众呢？现在，我们终于可以从这本书中找找答案了。

在中国现今的股市中，庄家有庄家的能耐，散户有散户的招数，这早就不是什么秘密，但结局却总是有亏有赢。可是既然如此，为什么总是有人要甘冒蚀尽本钱的风险，非要拿出他那一点微薄的收入去股市里“跟庄”呢？《非理性繁荣》一书给了我们一个全景式的答案。这本书从市场结构、社会文化和社会心理等角度，深刻剖析了股市中种种“非理性”的投资行为。

在作者看来，无论是机构投资者还是个体投资者，都难以摆脱各种“非理性”因素的影响。即使投资者是在追求理性的目标，往往也是难以实现的。作者从市场本身的特征、社会文化和社会心理学三个角度总结了非理性投资行为产生的原因。我们当



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然不能说投资者是赌徒，可是谁敢说自己没有丝毫赌心？亏了的想翻本，赚了的还想赚得更多，市场就这样被自我放大、自我增强起来了。开始的时候谁都挺自信，觉得自己肯定能赚钱，也就是希勒所说的信心过度，可是几次波动下来，又觉得还是随大溜走最保险，于是，“社会传染病”也就随之产生了。这部书通过社会心理学对这种现象进行了总结性分析，使人颇受启发。

在第二个层面，我们还可以把它作为一部拓展经济学理论研究前沿领域的启示录。这是一部探讨股票市场中的投资者个体行为模式的著作。我觉得，即使称不上是一部资本市场的微观经济学，至少也可以说是为这一领域的微观经济学作出了贡献。

基于以上原因，我觉得，希勒的这部书无论是对一个普通的投资者，还是对一个经济理论工作者而言，都会带来很多有益的启发。投资者个人需要有效地规避风险，国家的整个资本市场体系更需要成功地规避风险，这就需要我们共同努力，建设一个没有欺诈、没有煽动、没有轻信、没有盲从的资本市场，为社会也是为个人寻求理性的繁荣。（李绍光）



一个与众不同的视角

2000年，耶鲁大学经济学教授罗伯特·J.希勒出版了《非理性繁荣》一书，通过深入细致的历史数据分析，详细阐释了导致美国股票市场“非理性繁荣现象”的原因，为人们认识和分析全球化时代的“新经济”现象提供了一个与众不同的视角。该书被《经济学家》认为是“一本所有关注华尔街的人必读的书”。事实上，格林斯潘在发表“非理性繁荣”的著名演说前两天，曾经正式与希勒教授举行了会晤，由于希勒教授详尽阐释了当时美国金融市场中存在的不健康因素，才最终促成了格林斯潘的著名演说。

金融市场中的非理性繁荣，是指以投资者乐观情绪为主要基础，缺乏基本面支撑的繁荣，换言之，投资者美好的愿望掩盖了事情的真相。当然，经济规律之所以被称为是规律，其基本特点之一在于无论人们喜欢与否，都会按照其固有的轨迹运动：该跌的总是要跌的，无论几家欢喜几家愁。

在当今世界，金融市场行情的阴晴圆缺对于一个社会而言可谓牵一发而动全身，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接关系到社会内部不同领域的资源分配问题，“如果对当前和未来的股市价值评价过高，那么全社会就会过多地对企业建设和扩张进行投资，而忽视对基础设施、教育以及其他形式人力资源的投资。如果人们认为股市被高估了，那么他们就会满足于投资养老金计划、维持目前的储蓄利率、立法完善社会保障制度以及其他形式的社会保障，而不会利用各种财政手段去寻找新的方法，以化解我们面临的真正风险——对涉及家庭、城市和生活环境的风险。”

希勒教授指出，美国2000年前后金融市场的“牛市”，是继1901年、1929年和1966年之后第四次出现的“井喷”行情。如同历史所揭示的那样，强壮的公牛之后，可怕的大灰熊总是会如期而至。另一方面，较之以往不同的是，自1990年开始持续至2000年的这一轮持续繁荣受到了新因素的影响：冷战的结束，全球化的进程，信息革命，所有这些创造出来的全球化和信息化的背景，促进了历史上前所未见的非理性繁荣。

建立在简单实验室基础上的“市场有效”理论：“经济人”假设加“看不见的手”，挟着冷战结束的余威，乘着新经济的高速列车，迅速地扶摇直上；在此情况下，促成了金融市场内部投机性文化的形成，散户的从众心理以及学术界中批判精神的缺乏，共同造就了这一轮新的非理性繁荣。

最终，作者重提了关于强化制度建设，鼓励理性交易的政策选择，并重新肯定了萨缪尔森有关“微观有效性与宏观无序性”的论点。

希勒教授的论述，对于认识和分析今日中国的“经济过热”问题，有着重要的参考价值。相比美国而言，由于市场经济在中国经历的时间还不长，有待完善之处颇多，其内部所蕴藏的宏观无序性，以“过热”这一现象为表征出现在不同时期、不同的领域之中，特别是出现在与金融相关的领域中，例如银行信贷、房地产市场等。其背后的重要原因之一，就是全球化时代新古典自由主义学派在国内经济学界话语主导权的存在，在很大程度上削弱了对于繁荣背后深层次原因的讨论，同样也因此削弱了社会有机体应对非理性繁荣的能力。

严肃地思考，认真地批判，是引导市场走向理性繁荣所不可缺少的，也是社会有机体自我调适能力的重要表现。在迈向大国的道路上，中国更加需要对于理性繁荣与非理性繁荣进行认真思索，以期脚踏实地地走向世界。（佚　名）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





罗伯特·J.希勒 1946 年出生在美国，1967 年毕业于美国密歇根大学，1972 年获麻省理工学院经济学博士学位，现任耶鲁大学经济学研究基金会研究员，同时兼任美国国家经济研究局研究员、美国艺术与科学院院士、计量经济学会资深会员以及纽约联邦储备银行学术顾问小组成员。

希勒教授在经济学方面的研究工作遍及金融市场、行为经济学、宏观经济学、不动产、统计方法以及市场公众态度、意见与道德评判等领域。他是行为金融学领域的奠基人之一。有别于传统金融学研究中的“理性人”假设，行为金融学研究侧重于从人们的心理、行为出发，来研究和解释现实金融市场中的现象。目前，行为金融学已经成为金融学研究中最为活跃的领域，行为金融学的研究方法和部分结论已经得到越来越多的专业人士的认可。

除了治学著书之外，希勒教授也乐于把他的理念应用于实践。他目前是卡魏施有限公司的创始人之一，该公司位于美国马萨诸塞州剑桥市，是一家专门从事经济学研究和信息工作的公司；同时也是宏观证券研究有限公司的创始人之一，这是一家以促进非寻常风险证券化为目标的公司。

希勒在经济学领域师从麻省理工学院的萨缪尔森教授。萨缪尔森和希勒常年以来都是盟友，但是希勒看来和其他行为金融学家不同，他对将认知心理学的片瓦拼装起来解释股市泡沫缺乏兴趣。相反，他乐于接受常识，认为市场有时候是被潮流或是集体疯狂所主导。整个 1999 年的暑假，罗伯特·J.希勒一刻不停地赶写着《非理性繁荣》。罗伯特·J.希勒在 20 世纪 80 年代就预感到股票市场的价值被严重高估了，当他试图将自己的思考写出来时，1987 年的黑色星期五已经不期而至。在 1999 年的最后几个月里，这位耶鲁大学经济学教授暗中担心，股票泡沫会在他写作完成之前崩裂。2000 年 3 月，《非理性繁荣》终于出版，一个月后，纳斯达克股票指数由最高峰的 5000 多点跌至 3000 点……在此之前，尽管将互联网泡沫比做当年的荷兰郁金香、南海公司泡沫的警告不绝于


罗伯特·J.希勒



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

耳，但只有希勒教授用清晰、完整的经济学理论解释了它。这个恰当无比的时机一下子将他推向了这个时代最令人瞩目的预言家的位置——希勒先生不仅是一位喜欢在课堂上天马行空、喜欢坐在电脑前幻想将全球股票市场联结在一起的异想天开者，他还具有预测灾难的能力。

除《非理性繁荣》外，罗伯特·J.希勒还著有《宏观市场：建立管理社会最大经济风险的机制》、《金融新秩序：管理21世纪的风险》等书。目前希勒的研究兴趣主要包括设计新的体制与市场，以进行大规模的风险管理和减少收入不均；指数调整法和通货膨胀；社会安全、资产评估（包括金融资产和不动产）、资产价格的时间序列特性和市场心理等，可以说他的每一部著作和每一项研究都引起世人的关注。





对大多数人来说，金融繁荣或萧条并不像战斗胜利或火山爆发那样煽情。事实上，在最重大的金融事件发生时，多数人都在忙于个人事务而无暇顾及。所以，很难想象市场作为一个整体会反映出这些心理学理论所描述的情绪。

然而，严谨的心理学研究显示，的确存在一些充当股市依托的人类行为模式，如果股市完全是理性的，这些因素就不会被发现。这些行为模式并不是人们无知的结果，而是人类智慧的产物，反映了它的长处和局限。投资者总是努力去做正确的事情，但是当无法把握自己行为的准确性时，有限的能力和特定的行为模式就会决定他们的行为。



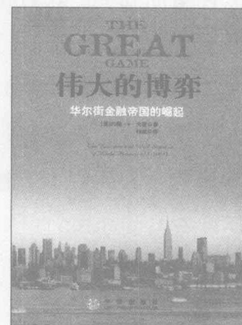
公众常认为学会了股票在下跌之后总会反弹的知识。我们已经看到，许多证据证明大部分人是这么想的，但是他们想错了。股票可以下跌，而且可以下跌许多年。市场可以被高估，同样可以低迷许多年。

公众常认为了解了，从长期来看股票总是优于其他投资，比如债券，所以长期投资者投资股票会好一些。我们看到，有证据表明大部分人是这么想的，但他们又想错了。在数十年的时间里，股票并不比其他投资优越，也没有理由相信它将来也会这样。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





《伟大的博弈》

【美国】约翰·斯蒂尔·戈登（1944～ ）

《伟大的博弈》将华尔街的历史放到美国这样一个大国兴起的背景下去描述，有助于我们超越浩瀚繁复的历史事实，去发现和研究一些资本市场的发展规律，加快我国的经济发展。我建议有志于探索我国的金融改革和经济发展之路的人读一下这本书。

——著名经济学家 易 纲



约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家。戈登喜欢讲故事，他认为真实的历史、真实的故事、真实的历史人物是非常有意思的，因此他喜欢用故事诠释历史。他的代表作品《伟大的博弈》就是一部讲述以华尔街为代表的美国资本市场发展历史的著作。

这本书以华尔街为主线展示了美国资本市场发展的全过程。它生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。书中引用了大量的历史事实和经济数据，让我们可以更全面和准确地认识美国资本市场的发展过程。

《伟大的博弈》一书对历史有一种不可思议的洞察力。卖空投机，哈莱姆、伊利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和北太平洋铁路的股票囤积，三次血腥战争的大规模融资，黑色星期一，黑色星期四，黑色星期五……作者将它们娓娓道来。这些原本错综复杂的历史事件，在这本书中突然变得异常清晰了。

在《伟大的博弈》这本书中，读者将会读到华尔街充满魅力和睿智的历史故事。在华尔街的历史演进过程中，出现过形形色色的人物，也出现过各种各样的曲折。该书提醒今天的资本市场建设者们将要面临的现实和困境，同时，也为投资者们提供了一些有益的参考。





《伟大的博弈》是一本关于华尔街历史的书，也是一本关于美国金融史和经济史的书。它所描述的历史事件使我们清晰地看到，在很大程度上，华尔街推动了美国从一个原始而单一的经济体成长为一个强大而复杂的经济体的步伐。从美国的西部开发到伊利运河的修建，从铁路的兴建到南北战争，从 19 世纪后期开始的美国工业化进程到两次世界大战，一直到近年美国经济体中高科技产业的兴起，在美国经济发展的每一个阶段，以华尔街为代表的美国资本市场都扮演着重要的角色。华尔街为美国经济的发展提供了源源不断的资金，实现了社会资源的优化配置，而华尔街本身也伴随着美国经济的发展而成长为全球金融体系的中心。美国经济的成功是资本市场和实体经济之间协同发展的最好例证。

《伟大的博弈》还记录了美国政府与市场关系的博弈。华尔街人自己选择了把一个巨大的资本市场从“牛仔们相互厮杀的地方”改变为自我约束和规范的利益共同体，因为他们发现“一个自由的市场并不是一个没有监管的市场，市场需要有人仲裁，也需要有人来制定规则。但必须要保证裁判的公正性，要特别小心是谁在制定规则，规则是服务于谁的利益”。

戈登在《伟大的博弈》一书中还讲述了华尔街遭受的严重创伤。2000 年早春时节，20 世纪 90 年代华尔街出现的大牛市终于落下帷幕。正如历史上所有其他泡沫一样，由于网络股股价异乎寻常地上涨而产生的泡沫不可避免地破灭了。这些股价的上涨完全建立在人们对网络公司未来盈利的期望之上，而没有太多的现实根据。19 世纪 20



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年代和 30 年代初期的运河概念股、20 世纪 20 年代的航空概念股也曾经历过同样的命运。在 2000 年年初，纳斯达克指数曾经突破了 5000 点，是短短 5 年前的 5 倍，但到 2000 年年底，它下跌了一半。

而美国经济也在 2000 年开始整体降温，这带动了其他股票的下跌。道琼斯指数和标准普尔 500 指数的跌幅虽然没有纳斯达克指数那么大，但两者也都是从 2000 年年初的高点开始下滑。2001 年，美国经济继续在衰退中挣扎，股市进一步下跌。

接着就发生了“9·11”事件。对于纽约和美国经济而言，这是一次毁灭性的打击。纽约股票交易所闭市达 4 天之久，这是自 1914 年以来连续停止交易最长的时间。而美国所有的民航航班也禁止运营长达数天。“9·11”事件加深了美国经济衰退的程度，也延长了衰退的时间，重新开盘的股市直线下落。在 2002 年，纳斯达克指数一度下跌到 1300 点的低点，与最高点相比跌幅达 74%。标准普尔指数也下跌了 52%。

2002 年秋，先是美国经济，随后是华尔街，再次遭到重重的一击。美国最大的一家能源公司——安然公司陷于破产。人们发现它的财务报表完全是一堆谎言。安然的股价跌到近乎于零，许多投资者和安然公司雇员们的希望也随之破灭，这些雇员把大部分退休金都投资在安然股票上。安然公司的外部审计公司、全美最大的会计师事务所——安达信也因此倒下了。不久，美国最大的移动电话服务提供商——世通公司也深陷于财务丑闻之中。

然而，华尔街从这些危机中迅速恢复过来，充分反映了其作为世界主要资本市场和全球金融体系中心的强大生命力。《伟大的博弈》正是通过这些读者在任何别的金融讲义里很难看到的故事，讲述了一个真实的金融帝国的心脏是如何跳动的。这颗“心脏”即使在最残酷的现实面前仍然能自我控制和自我修复。



抚摸美国证券市场伤痕



西方史学家修昔底德强调，“历史无非是用范例讲授的哲学课”，《伟大的博弈》这本书可以说很好地体现了这种历史哲学。书中提到，美国 1933 年《联邦证券法》颁布之前，股市上的多次决战，不取决于资金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实力与市场判断，而是更多地取决于庄家控制的官员们侵害公权的无耻程度和技巧高下。在介绍美国不同时代的投机狂潮时，书中提及20世纪20年代，不少投资者希望分享航空业的增长，疯狂购买一家叫做“海岸航空公司”的股票，而这家公司实际上是铁路公司。

《伟大的博弈》一书是一本由一以贯之的经济哲学和经济理念支持的历史读本。在它貌似散乱的历史故事中，作者始终强调现代资本市场的发展逻辑和基本信念，那就是：把华尔街的兴衰放到整个美国经济、乃至全球经济的大背景之下来把握，是关于华尔街的“大历史”；强调亚当·斯密在1776年提出的“看不见的手”的理念通过华尔街的实践实现不断深化的过程。从书中关于华尔街的起起落落的故事中，我们看到的是作者给我们强调的资本市场的自我演进、自我探索、自我修复、不断试错的活力与韧性。

对于熟悉中国证券市场发展的人士来说，把中国与美国证券市场发展的历程相应做一个对照，也是十分有趣的阅读体验。在美国历史上，因为出于黄金投机交易的需要，事实上华尔街早于林肯总统知道了葛底斯堡战役的结果；同样，在中国的证券市场上，一个监管机构的官员事前强调保密的内部座谈会在上午召开之后，当天下午往往就能够在网络的BBS上见到会议的内容。

中国证券市场曾经经历过一场声势浩大的关于股市如赌场的争论，实际上在美国证券市场发展的早期阶段，美国政府也一直以“屡败屡战”的决心打击投机，希望将投机活动驱逐出美国的证券市场，结果导致市场付出相当大的代价，以至于一位美国的投资者调侃说：“当我年轻的时候，人们称我为赌徒；后来我的生意规模越来越大，我成为一名投机者；而现在我被称为银行家。但其实我一直在做同样的工作。”1975年美国放弃了持续长达175年的固定佣金制，引起了市场相当大的震动，对照中国证券市场在不长的时间内就推出了这一举措，中国证券市场迅速发展的历程，也从这种对照中得到确认。

如何应对证券市场的恐慌？格林斯潘和本杰明·斯特朗共同认可的一个策略是：对于证券市场恐慌，你只需要开闸放水，让金钱充斥市场。1987年美国股市崩溃时，美联储给所有的人打电话：“你需要钱吗？如果需要，我们可以提供。”正因如此，美国没有再见到1929年那样的股灾。但是，在中国，应对证券市场恐慌的可行的措施是什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么，类似美国这种应对措施是否会导致严重的道德风险，这些都是引人深思的问题。

在全世界的灿烂文明中，中华文明可以说是历史感最为强烈和深厚的文明之一。梁启超先生就强调，中国古代，史外无学。通过阅读这本讲述美国证券市场历史的书，我们可以见到一个色彩纷呈的传奇。正如作者所说：“在华尔街这个伟大的博弈场中的博弈者，过去是，现在是，将来还是，既伟大又渺小，既高贵又卑贱，既聪慧又愚蠢，既自私又慷慨——他们都是，也永远是普通人。”（巴曙松）



小股民需要大智慧

《伟大的博弈》一书讲述的是美国股市350年的历史。该书可以传授给中国股民投资的大智慧。高速发展的中国毕竟有着与历史不同的节奏、不同的机会，从这本书中，智者将得到进退的玄机。

出版10年后，仍有人在阅读的书寥寥无几。但美国人约翰·斯蒂尔·戈登写的这本《伟大的博弈》却是一本可以给国内的小股民带来大智慧的书，注定在很长的时间内，国内的股民都可以从中窥视到一些真谛。培根说“读史使人明智”，这本书用历史小说一样的笔法演绎着华尔街350年的财富传奇，用诗一样的语言让我们听见人性中的天使与魔鬼在股市中的倾诉。那些在股市中逐利的人们即使身在繁华喧嚣的都市也会产生一口气读完此书的冲动。

《伟大的博弈》一书讲述了美国南北战争时期的民族英雄、后来成为美国总统的格兰特将军如何在股市里亏得一贫如洗，最后只能靠写回忆录为生的故事，描绘了每个年代那些一夜暴富的真实的神话，记录了不少腰缠万贯的富翁最终在股市中倾家荡产的悲剧。书中还记载了发生在华尔街上至今还未查出凶手的大爆炸，记述了交易所总裁如何堕落成骗子和小偷的奇闻，刻画了恶贯满盈的投机者如何将他人的巨额财产席卷出逃的细节，在书中似乎还能闻到那些暴富者穷奢极欲的晚宴的酒香，而像摩根那样正直而富有责任感的财富巨人的严峻面孔似乎仍历历在目。

股市本身就和人性一样复杂，是一个利益博弈的场所。美国如此，中国亦然。看看国内的股民，他们不少人将股市比做赌场。再看看《伟大的博弈》这本书中记载的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华尔街的历史，似乎股市与生俱来就是一个赌场，至少一半是。它为满足人类从古至今就具有的嗜赌本性应运而生。看完了这本书的人，会变得比较平和，会更加有准备地进入股市，不光要准备好钱袋，还要预留好亏光后回家的路费。股市不是人民公社的食堂，公平地分配着每个社员的口粮，它位于天堂和地狱之间。在美国，它不仅对普通股民如此，对总统也如此。

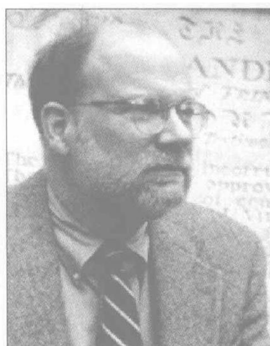
以史为鉴，可以更好地认识今天、把握未来。今天的中国股市，不理想的地方确实太多，股权分置、监管不力、圈钱不止……但是，股市本身就不是理想的，它的发展永远只是趋于理想的过程。我们可以批评政府，但也应看到已经作出的一些努力。作为个人，最好是在责怪政府、责怪别人之前，认识到我们所处的时代，明智地保护好自己。（佚　名）





美国著名作家和经济历史学家约翰·斯蒂尔·戈登，1944 年生于纽约，1966 年毕业于范德比尔特大学，获历史学学士学位，其祖父和外祖父均在纽约股票交易所拥有席位。

作为全职作家，约翰·斯蒂尔·戈登擅长商业史和金融史写作，他的作品经常发表在《福布斯》、《纽约时报》、《华尔街杂志》上，同时著有《华尔街上的猩红女人——19 世纪 60 年代的华尔街历史》、《汉密尔顿的赐福：美国国债的兴衰史》等书。1999 年，他出版了《伟大的博弈——华尔街金融帝国的崛起》一书，以独特的见解、新颖的内容获得各界人士的广泛关注。



约翰·斯蒂尔·戈登

约翰·斯蒂尔·戈登还是一位久负盛名的专栏作家。十多年来，他为《美国遗产》杂志撰写的“美国商业故事”专栏备受欢迎，后精选成册，出版了《美国商业故事》一书。《美国商业故事》中的故事都是从美国商业历史中撷取的精彩片断，时间跨度从新大陆殖民时期延续至今。尽管单个的故事之间并没有什么联系，但按照时间顺序集中在一起，它



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们便拥有了崭新的意义。《财富帝国：美国经济实力史诗》是约翰·斯蒂尔·戈登的另一部著作。从其气势磅礴的书名中不难看出，它是一部美国经济精神的赞歌。该书勾勒出华尔街和纽约资本市场从荷兰移民那里传承下来并发扬光大的资本主义精神史。在该书中约翰·斯蒂尔·戈登讲到，在通过宪法之后的头60年里，美国经济成为世界奇迹之一。

约翰·斯蒂尔·戈登这位为华尔街立传的全职作家，不仅著述颇丰，还经常做客国际广播电台的《市场》节目，并在有关美国经济史的电视纪录片中频繁亮相，其中包括以其著作改编的纪录片《商海探秘》，里克·伯恩斯主持的《当代纽约》等节目。





尽管有数不清的海难，人类依然扬帆出海；同样的道理，尽管有无数次股灾，人们依然会进入这个市场，辛勤地买低卖高，怀着对美好未来的憧憬，将手里的资金投入到股市，去参与这场博弈。这和人们去探险——去看看地平线以外的未知世界，是一个道理。它们都是我们人类本性无法分割的一部分。

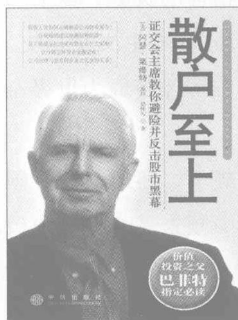


要建立一个有效的、世界性市场的监管体系，必然要牵涉到世界大国在主权上的实质性的让步，但是没有什么比让一个国家在自由和独立问题上让步更难的事了。人类就是这样，也许只有一场像“泰坦尼克号”那样的金融灾难才能带来这样一个统一而有效的全球监管体系。



作为人类历史有记载的最早的著名投机活动，“郁金香泡沫”昭示了此后人类社会的一切投机活动，尤其是金融投机活动中的各种主要要素和环节：对财富的狂热追求、羊群效应及理性的完全丧失、泡沫的最终破灭和千百万人倾家荡产。但是，人们往往看不到，与这种投机狂热的破坏性相生相克的是荷兰人特有的商业气质和商业文化。在这次人类早期的投机活动中，荷兰人发明了最早的投机技术，而这些技术在以后的历史中被反复应用，投机者们沉溺其中，乐此不疲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《散户至上》

【美国】阿瑟·莱维特（1931~ ）

《散户至上》一书是一声号召投资者战胜华尔街的号角，在该书中，阿瑟·莱维特含蓄地强调了知识就是力量，为投资者了解公司财务状况提供了有价值的指导，包括从证券市场拜占庭式的运作方式到今天公司监管中存在的缺陷，共同基金的投资者也得到了可靠的忠告。

——《华尔街杂志》编辑 约翰·C.布格罗



美国财经界有不少神话，20 世纪 90 年代就有两位神奇的老人，一位是联邦储备委员会主席格林斯潘，另一位就是美国证券交易委员会主席阿瑟·莱维特。

1993 年 7 月克林顿总统任命阿瑟·莱维特为第 25 届美国证券交易委员会主席，随后在 1998 年 5 月阿瑟·莱维特再次被任命，到退休时，他已是任期最长的证券交易委员会主席。在任职于该证券交易委员会主席之前，莱维特先生在华尔街工作了 16 年，曾任美国证券交易所董事长，是美国国会日报《点名报》的所有者。

在经过了 8 年与华尔街巨鳄的猫鼠游戏之后，阿瑟·莱维特以一本惊世骇俗的《散户至上》揭露了这个纸醉金迷的名利场无处不在的陷阱。作者以自己的亲历实感告诉投资者怎样才能把一切掌握在自己的手中，投资者该如何正确解读公司财务报告，分



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




析师的建议暗藏何种陷阱，员工股票分红究竟对股东有什么影响，会计师怎样帮企业做假账，公司治理与恶劣的企业文化有何关系等。

丰富的案例和生动的经验描述，让《散户至上》一书一出版即登上美国畅销书排行榜。这部开启投资智慧的宝典对投资者的教育与保护有多重意义，被誉为“投资避险的防身利器”，它不仅成为投资者的朋友、进入股市的教科书，还成为投资者致富的指南。





《散户至上》这部经典之作可以说是一声号召投资者战胜华尔街的号角。在该书中，作者阿瑟·莱维特含蓄地强调了知识就是力量，为投资者了解公司财务状况提供了有价值的指导，内容包括从证券市场拜占庭式的运作方式到今天公司监管中存在的缺陷等，共同基金的投资者也可以从中得到可靠的忠告。

在《散户至上》一书中，阿瑟·莱维特讲述了自己在证券交易委员会工作的经历，既介绍了他为维护散户利益而作的各种斗争，也对他从事证券业这么多年所见到的股票市场上损害散户利益的种种恶劣行径进行了揭露。此外，阿瑟·莱维特还对散户在股市上如何投资给出了金玉良言。

从阿瑟·莱维特被任命为证券交易委员会主席的那天起，他就视保护个人投资者为使命。到上任时，莱维特已经在华尔街度过了 28 年，十分熟悉华尔街的文化。事实上，华尔街有两种相互冲突的文化理念。一种以职业道德、诚信、经纪人精神为核心，在这种文化氛围和理念里如果没有个人投资者，市场就无法有效地运行。另一种文化则由利益、欺诈、关联交易行为三者的冲突来驱动，它把华尔街的短期利益凌驾于投资者的利益之上。令人遗憾的是，这两种文化理念相比较，往往是后者遮蔽了前者，占据了上风。

1993 年 7 月，阿瑟·莱维特正式上任，到证券交易委员会工作。那个时候，美国股市行情看涨，牛市已经持续了 3 年，而且看情形，未来 7 年还会持续牛市。个人投资者以空前的规模和热情进入股市。从表面上看，一切良好，但华尔街和美国上市公司的许多状况让人感到不安。阿瑟·莱维特在《散户至上》一书中举了很多这样的例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说明问题。

许多首席执政官对股价的关注胜过对公司经营状况的关注。从技术层面上讲，所有的公司都遵循会计准则，但实际上，他们总是尽可能少地向外界披露真实的经营业绩。据称，独立的会计师事务所也和客户勾结起来，试图削弱会计准则的约束作用。如果这样还达不到目的的话，会计师事务所宁愿与客户同流合污——用数字帮公司掩盖真实的经营状况。1993 年，会计师事务所 1/3 的收入是由经营管理咨询业务取得的，在接下来的 6 年中，这个比例增至 51%。从中我们很容易得出一个结论：审计师的角色已经不再是原有的监管者，而是公司管理层的合伙人。

首席执行官和首席财务官深知，通过拍股评家的马屁可以间接控制股价。于是，有些首席执行官就和他们选中的股评家进行交易，他们向股评家提供收入和产品发展方面的信息，股评家就写对他们公司有利的评论作为回报。这些有选择的信息就会传到机构投资者——共同基金、养老基金及经纪人那里，这样他们又可以向客户推荐这些公司的股票，让客户进行数量可观的交易。股评家因帮助公司赢得投资银行业务而获得的报酬远远大于其研究成果所能获得的报酬。他们之间这种可怕的联盟，可以为股评家带来收入，但对投资者却毫无益处可言。

共同基金和养老基金能比个人投资者更早地获得有用的信息。由于机构投资的规模性，在买卖证券时，机构投资者能得到更好的服务和更优惠的价格。共同基金成功地把自己装扮为投资者的好朋友，其实共同基金通过一系列令人迷惑的费用安排，用其独有的更微妙的办法把钱从投资者那里拿了过来。基金公司花费数十亿美元的广告费用宣传的是以往的业绩，而不是让投资者了解一些更重要的因素（诸如费用、税收和投资周转率）对其收益的影响。

在任职美国纽约证券交易所主席的 12 年中，阿瑟·莱维特了解到许多投资者对股票市场的运作方式一无所知。在纳斯达克市场上，因为交易商的串通行为，交易者一年要损失 10 亿美元；在纽约证券交易所，由场内经纪人、特种经纪人和上市公司制定的游戏规则，就是为了保护他们自己的特权，有时甚至以牺牲投资者的利益为代价。因此，阿瑟·莱维特特意写了《散户至上》一书，以指导投资者避开那些不为人知的陷阱。他希望能通过本书帮助投资者理解在保护其未来的经济利益方面，他们所要扮演的角色。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以保护投资者的利益为己任



阿瑟·莱维特是克林顿时期的美国证券交易委员会主席。在职期间，他始终将投资者的利益视为最高利益。他曾经为证券交易委员会创立了教育和维权办公室，并创建了证券交易委员会国际互联网站，从而使投资者可以免费获取上市公司的信息和数据，获取许多能使投资者受到教育和保护的信息。

莱维特主席长期以来的心愿之一就是为投资者写一本关于投资教育的书。这个心愿在他卸任一年后终于完成了。他为所有的股市投资者特别是个人投资者奉上了他的著作《散户至上》。

莱维特这本书以自传体形式讲述了他所了解的美国资本市场，他作为投资者、券商、交易所董事长、美国证券交易委员会主席所了解的资本市场。莱维特告诉投资者在进入股市之初如何选择股票经纪人；告诉投资者如何认识基金产品和基金销售；告诉投资者分析师与上市公司之间的利害关系，审计师、会计师、律师职业观念与态度对投资者切身利益的影响；告诉投资者交易所的规章制度是否损害了他们的利益，投资者在保护自己的切身利益时如何与各利益集团作斗争。

在莱维特主席任职的8年中，虽然美国股市一直维持着牛市，但他仍然坚忍执著地为保护投资者的利益而努力奋斗着。《散户至上》一书中讲述他所挑起的两场战争都是为投资者而战的，没有硝烟却异常激烈、艰苦卓绝、阻力重重。第一场战争以证券交易委员会推出并实施了《公平披露原则》而告胜，结局是美国的投资者可以在同一时间与分析师、券商们公平地获取信息、分享信息。第二场战争中他腹背受敌，没有打胜，似乎以妥协告终，但他通过为投资者呐喊、抗争，也在一定程度上捍卫了投资者的利益。

莱维特准确地预言了安然丑闻以及此后多家公司的财务丑闻。他一针见血、毫不留情地抨击了美国的审计师、会计师职业独立性弊端，从而引发了美国会计师行业的变革与革命，使美国推出了著名的《萨班斯－奥克斯莱法案》。这一法案对美国及全世界的证券市场产生了重大而深远的影响。全美国、全世界的很多投资者都将受益于该法案。（李　为）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证交会主席教你避险并反击股市黑幕

阿瑟·莱维特从经纪人到证券交易所董事长的职业经历，使他逐渐意识到证券交易过程中存在着对投资者的不利之处，比如大户会比中小散户更早地得到内幕消息，散户永远跑不过机构和内部人士等。证券业中对中小散户具有欺骗性质的操作使莱维特感觉到越来越有必要对此进行斗争。他的职业生涯中一直充满着这样的斗争历史，而当选为美国证券交易委员会的主席，则给予了他发挥自己影响力的最好舞台。阿瑟·莱维特为中小散户尽可能地争取更多的利益，有成功的时候，但偶尔也不太尽如人意。在卸任后，他利用自己的独特阅历写出了《散户至上》一书，揭示了证券交易中存在的损害投资者利益的陷阱，并提醒投资者要尽量避免，从而给中小散户上了最好最深刻的一课，此书发人深省，不可多得。

比如《散户至上》一书第三章“看透分析师”中，阿瑟·莱维特清晰地论述了股票分析师和上市公司之间的勾结关系。股票分析师曾经向投资者强烈推荐某公司的股票，然而在电子邮件中却说该公司的股票是垃圾。他在为其公司发行的股票写出有利于其价格上涨的报告的同时，私下里却称这些股票是废物或劣质品。

阿瑟·莱维特得出的结论是想要投资成功，投资者就要负起责任。投资者对此理解得越深刻，得到的有价值的投资经验就越多。相信自己的直觉，没有一位专家、股票市场大师以及财经专栏作家能比投资者自己更清楚应该如何进行投资。（佚　名）





阿瑟·莱维特的童年在布鲁克林的皇冠高地区度过。他和父母以及祖父母住在一所朴实的褐色房子中，家境并不富裕，母亲是普通教师，父亲是公务员。莱维特 1952 年从威廉斯学院毕业，他的专业似乎与证券毫无瓜葛。他学的是戏剧专业，成绩优异，但没有什么硕士、博士之类的学位，这在律师、博士遍布的美国是很少见的。莱维特在空军当过两年兵，后做过杂志编辑，办过报纸，在堪萨斯城做过卖牛的生意。

阿瑟·莱维特是在 20 世纪 50 年代末 60 年代初进入金融界和政界的，最初他向需



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次读完30部投资学经典

◆

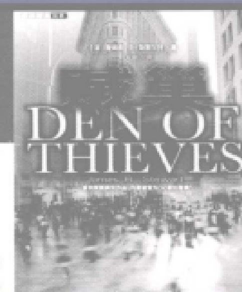
当那些睿智之士怀着真诚和博爱来表现人生时，就会创造出艺术珍品和杰作。每一个时代都有一些伟人在写真正的书，诸如大学问家、大政治家、大思想家、大文学家，因此有许多佳篇杰作可供你选读。你一定也感到人生苦短，但不知你是否为自己短暂的一生作过规划，衡量过自己的阅读能力？你是否牢牢记住光阴一去不返，今天所失不能得之于明天？你难道愿意在智慧之门向你敞开，把许多博大精深的不朽之作呈现在你面前任你享用之时，仍然醉心于功名利禄、纠缠于世俗纷争？在书的世界里，你可以任意驰骋，你可以结识到许多伟大的人物，在与这些伟人的交往中，你会进一步认清自己的思想品格，提高自己的道德修养，并以那些你所崇拜的人物来衡量自己的行为，激励自己不断去追求更高尚的目标。

—— 英国著名学者 约翰·罗斯金

◆













陈列类别 ◆ 人文社科类

ISBN 978-7-80753-375-7



定价：29.80元